全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户炒成大户的交易秘笈 外行成为内行的成长宝典

李文勇 吴行达◎编著

股票交易进阶

第2版

GUPIAO JIAOYI JINJIE

票市场的莫测与偶然，都可以给一个盲目迈进这个门槛的人一个惊喜。只有真正了解股票市场的人

能获得最终的胜算；只有严格按照股票市场规律来操作的人才能将喜悦持续到最终的时刻。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户炒成大户的交易秘笈 外行成为内

李文勇 吴行达◎编著

股票交易进阶

第2版

GUPIAO JIAOYI JINJIE

股票市场的莫测与偶然，都可以给一个盲目迈进这个门槛的人一个惊喜。只有真正了解股票市场的人才能获得最终的胜算；只有严格按照股票市场规律来操作的人才能将喜悦持续到最终的时刻。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股票交易进阶/李文勇，吴行达编著. —2版. —北京：经济管理出版社，2013.11
ISBN 978-7-5096-2810-2

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①李… ②吴… Ⅲ. ①股票交易—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第280978号

组稿编辑：勇　生
责任编辑：勇　生
责任印制：黄章平
责任校对：超　凡

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦A座11层 100038）
网　　址：www.E-mp.com.cn
电　　话：（010）51915602
印　　刷：三河市延风印装厂
经　　销：新华书店
开　　本：720mm×1000mm/16
印　　张：17.75
字　　数：343千字
版　　次：2013年12月第2版　2013年12月第1次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5096-2810-2
定　　价：38.00元

·版权所有　翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街2号
电话：（010）68022974　邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

傻瓜炒股能不能赚到钱？回答是肯定的：大有人在。你完全可以一无所知，就加入炒股大军，而且也有很多人，就是这样加入的。在操作上，其实也没有什么困难。你可以如同盲人用竹竿敲打着前面的路一样走入市场，而且即使这样也一样可以赚得盆满钵满。因为股票市场的莫测与偶然，都可以给一个盲目迈进这个门槛的人一个惊人的喜悦。也可以说，许多在股票市场赔得更惨的，又常常是知道得很多、知道得很深，自己以为已经到了高手地步的人。这些都不奇怪，但这丝毫不排斥必须具有的股票市场知识的基础。总的来说，一个真正懂得股票市场的操作者的胜算，要比盲目参与者更多。因此，不断学习和进阶成为每一个市场参与者必修的功课。

炒股的股民有“高手”和“新手”之分，其地位相当于游戏发烧友中的“老鸟”和“菜鸟”。“菜鸟”级股民在牛市中的赢利常常落后于大盘的涨幅，而在熊市中的亏损速度却能赶超大盘的跌幅；而“老鸟”级的股民在行情好的时候常常能取得惊人的成绩，在行情低迷时也能保持不亏或者少亏。那么，股市中为什么很多人炒到老也摆脱不了“菜鸟”身份，而有的人则是很快进入“老鸟”角色？为什么会出现这种分化现象呢？要怎样才能成为一个股市中的“老鸟”呢？其实回答这些问题很简单，一句话：学习和善于学习。

炒股是艺术而不是科学。比如说，证券交易所门口卖茶叶蛋的老太太和打太极拳的老大爷偶尔也在股市上露一手，而至今为止还从未见过这些老太太和老大爷偶尔客串设计卫星导弹什么的。人什么时候会高兴？什么时候会生气？大体来说，受到赞扬会高兴，受到批评会生气。股票也差不多。被追捧时会涨，被抛售时会跌。人们买股票是因为股票在升，人们卖股票是因为股票在跌。

炒股是智慧与人性的双修。无论炒股还是做人，都要顺自然、戒贪婪，谨记儒家的“中庸之道”，是为炒股高手之大智慧。股票看上去很简单：或者上，或者下，再者就是不动。可如果炒股真的简单到“二十日均线穿过六十日均线是最佳买入点”的话，大家还起早贪黑地上班干吗？全民皆股算了。炒股就是斗争，与天斗其乐无穷，与地斗其乐无穷，与庄斗其乐无穷；经验和技巧固然重要，站在人性高度上战天斗地更是其乐无穷。人性讨厌风险，所以小赚就跑，小赔时却不忍割肉；人发财心太急，所以下注大，赔光也快；人好自以为是，所以执著于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的分析，忽略了股票真实的走向；人好跟风，所以常常丢掉自己的原则；人好报复，所以犹如赌徒一般，输了一手，下一手下注就加倍，再输，再加倍，于是剃光头的时间又加快了。

炒股需要具备扎扎实实的基础知识，这是炒股最基本的知识基础，也是获得成功的前提条件。所有有志于在股市上搏杀的投资者都需要勤于学习，善于学习，比如对于那些公开的有关资讯，不要漠视，而要认真对待，多多整理、多多研究，尽量做到对自己所选股票的所有资料了如指掌，烂熟于心。实战经验表明，当投资者对自己所持有的股票的每一个细枝末节都摸清摸透、胸有成竹的时候，那么，任凭做盘的主力机构如何玩把戏，耍诡计，自己都会信心百倍，等闲视之，稳稳地坐在“轿子”之中，经受得起各种各样的欺诈打压、震荡洗盘，而绝不会被他们所利用。

俗话说：活到老学到老。炒股也一样，也需要炒到老，学到老。证券市场瞬息万变，许多的知识也在不断更新，许多新的东西也在不断地涌现，投资者只有本着“与时俱进”的态度虚心地学习和接受那些不断更新的知识和信息，不断地提高和充实自己，才能使自己在这个市场中立于不败之地。

本书在编写过程中本着“少而精、简而实”的原则，紧紧抓住牛熊市转换过程中的一些最根本的现象，以及股市在各个发展阶段的一些基本规律与运行特点，从而使您清醒而准确地把握涨跌的分界点，及时规避风险，保住利润。机会只属于有知识准备和心理准备的人，成功就在于谁愿意花时间做足准备，静心研究市场的本质，认真进行比较鉴别，从而决定自己的投资选择，不断地学习和进阶，功夫是不负有心人的。在这里，我要特别感谢参与编写的吴行达先生，正是他不辞辛苦的工作，才保证了本书的顺利完成。同时在编写本书时，我们还参阅了国内外大量的文献和书籍，并参考了业内部分专业网站资料，在此向这些文献及资料的有关作者表示诚挚的感谢。当然，本书在知识结构上不可能面面俱到，由于时间仓促和笔者的知识所限，许多东西可能还需要读者在未来的投资实践中不断地探索、检验和总结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一篇 初级进阶

第一阶 基础常识和概念 …… 3

一、入市前的准备 …… 3
二、股票及其分类 …… 5
三、股票市场的构成 …… 11
四、股票市场的分类 …… 15
五、股票上市的程序 …… 16
六、股票交易的基本原则 …… 17
七、股票价格的计算 …… 18
八、股票的价格指数 …… 18

第二阶 基础盘面分析 …… 23

一、分时走势图 …… 23
二、K 线初级理论 …… 40
三、K 线组合理论 …… 52

第三阶 基本均线 …… 65

一、移动平均线 …… 65
二、平滑异同移动平均线 …… 68

第四阶 基础指标 …… 71

一、KDJ 指标 …… 71
二、CCI 指标 …… 73
三、ROC 指标 …… 74
四、RSI 相对强弱指标 …… 76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、BIAS 乖离率 …… 78
六、OBV 累积能量线 …… 80
七、DMI 动向指数 …… 81

第五阶　基本技术分析理论 …… 84

一、道氏理论 …… 84
二、江恩理论 …… 87
三、波浪理论 …… 92

第六阶　技术分析的核心问题 …… 96

一、成交量与股价的关系分析 …… 96
二、技术分析中的趋势 …… 102
三、技术分析的组合应用 …… 106

—　第二篇　中级进阶　—

第七阶　基本分析 …… 117

一、证券投资基本分析法的概念 …… 117
二、证券投资基本分析法的内容 …… 118
三、证券投资基本分析法的优缺点和适用范围 …… 119
四、基本因素的性质 …… 120

第八阶　宏观因素分析 …… 122

一、利率 …… 122
二、通货膨胀和通货紧缩 …… 123
三、汇率 …… 124
四、经济周期 …… 125
五、财政政策 …… 127
六、货币政策 …… 128
七、产业政策 …… 129
八、政治及其他因素 …… 130

第九阶　行业分析 …… 131

一、行业分析的定义 …… 131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、行业分析的意义 …… 131
三、我国证券市场的行业划分 …… 132
四、行业的周期分析 …… 132
五、影响行业兴衰的主要因素 …… 134
六、行业的收益性与成长性分析 …… 135

第十阶 公司因素分析 …… 136

一、上市公司的基本状况分析 …… 136
二、上市公司的财务指标分析 …… 138
三、上市公司年报分析 …… 142

第十一阶 股票投资中的牛市和熊市策略 …… 147

一、牛市操作策略 …… 147
二、震荡市中的操作策略 …… 149
三、熊市中的操作策略 …… 151

— 第三篇 高级进阶 —

第十二阶 选股要略 …… 157

一、关注龙头股 …… 157
二、捕捉黑马股 …… 162
三、紧盯高送转概念股 …… 174
四、挖掘重组股 …… 182
五、巧妙炒新股 …… 191

第十三阶 盘面实战晋级 …… 208

一、分时实战技巧 …… 208
二、K线实战技巧 …… 216
三、技术实战技巧 …… 225
四、量能实战技巧 …… 230
五、缺口实战技巧 …… 239

第十四阶 股票交易系统与资金管理 …… 244

一、建立适合自己的交易系统 …… 244

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股票交易的资金管理 …… 247

第十五阶 股票投资最核心要素——心理关卡 …… 251

一、股市是心理博弈的战场 …… 251
二、主力机构：操纵股市的无形之手 …… 252
三、“贪婪”和“恐惧”是股市交易的最大心理障碍 …… 253
四、走出心理误区 …… 256
五、给自己定位 …… 257
六、成为股市高手的途径 …… 258
七、炒股是艺术而不是科学 …… 260

附录一 股票交易术语汇编 …… 263

附录二 国内股票研究常用参考网站和论坛 …… 271

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

初级进阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一阶　基础常识和概念

一、入市前的准备

“股市有风险，入市须慎重”这句话，投资者经常看到它，也应该时刻将它放在心上。股票和风险是孪生子，只要股票存在，伴随而来的就是风险。所谓股市中的风险是指在竞争中，由于未来经济活动的不确定性，或各种事先无法预料的因素的影响，造成股价随机性的波动，使实际收益与预期收益发生背离，从而使投资者有蒙受损失甚至破产的机会与可能性。因此，股市上不能盲目跟风，要经常听股市行情分析和投资专家们的意见，掌握股市信息，不能独断专行，否则结果可能遭到损失。

人们常说：不打无准备之仗。如要你要投身股市，千万要在事前检验自身是否已经做足了物质上和精神上的准备，以免贻误战机，悔之晚矣。具体来说，应该做好以下五方面的准备工作。

（一）掌握必要的股票投资知识

股票市场的本身是一门非常广泛而深奥的学问，普通投资者较难领悟其中的奥秘，但是若想成为一个稳健而成功的投资者就必须花些时间和精力去研究这些最基本的投资知识，假如仅仅凭借主观臆断碰运气赚大钱，即使运气好误打误撞有所收获，但最终必然会遭遇投资失败。

（二）认清股市环境，把握投资机遇

股市与经济环境、政治环境有密切的联系：经济衰退，股市萧条、股价下跌；反之经济复苏，股市繁荣、股价上涨。政治环境亦复如此。政治稳定、社会和谐、外交顺畅、人心踏实，股市繁荣、股价上涨；反之，人心慌乱，股市萧条、股价下跌。

在股市中常听到一句俗语：“选择股票种类不如选择买卖时机。”换句话说就是在投资前要先认清投资的环境，交易要顺势而为。有很多投资者在未了解股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大势之前即盲目进行交易，结果与趋势反道而行，多头市场时做空，空头市场时却做多，投资结局可想而知。

（三）确定适合自己的投资方式

股票投资采用何种方式，因投资者的性格与空闲时间而定。一般而言，投资不是以赚取短期股票差价为目的的，而是要想获得公司长期红利或参与公司经营者多采用长期投资方式。中产阶层的投资者，由于没有太多时间关注每天的价格波动，但又有相当积蓄及投资经验的，适合采用中期投资方式。时间较空闲，且投资经验丰富，反应灵活的投资者则可采用短线交易的方式。经验丰富，整天无事，且自认反应快，赌性浓，喜爱找刺激的人，多半向往短线博取差价。

就理论而言，短期投资利润最高，次为中期投资，再次为长期投资。但历史经验上证明很少人能够在市场上准确地做到高抛低吸，所以就平均获益能力来计算，中期与长期投资利润较高，短线交易投机性最浓且具有赌博性质，是赚是赔一半凭经验，一半靠运气，风险大，伤脑筋，害身体，一般投资人最好不要轻易尝试。

（四）制定缜密的资金投资计划

常言道："巧妇难为无米之炊"，股票交易中的资金都是来之不易的"血汗钱"，"大米"宝贵，不可以任意浪费和挥霍，因此巧妇如何将有限的"米"用于"炒"一锅好饭，便成为极为重要的课题。

同样，在跌宕起伏的股票市场里，如何将有限资金做最妥当的运用，在各种情况发生时，都有充裕的空间来调度，不致捉襟见肘，这便是资金投资计划所要做的事。

多数投资者一般都将注意力集中在股票价格的波动之上，耗费大量的时间去搜集各种市场传闻，研究基本因素对股价的影响，分析各类技术指标趋势，期盼能得到最准确的价格预测，但却常常忽略本身资金的调度和计划。事实上，资金的调度和计划、运用策略等所有一切都基于一项最基本的观念——分散风险。资金运用计划正确与否，使用得当与否都可以作为风险分散的标准来进行衡量。只要能达到分散风险，使投资人在市场上进退从容，那便是好的做法。至于计划的具体做法那便是仁者见仁，智者见智了。因为世界上有 100 人就会有 100 种性情、观念、做法、环境的组合，任何完善、有效的计划也需要经过投资者的细心揣摩才会达到立竿见影的效果，不可生搬硬套，这点需要投资者时刻牢记。

一般而言，风险分散方案就是不要一次性将所有的资金投入股票市场。投资者，尤其是初入市场的投资者，所持有的股票种类应该尽量单纯，绝不能做广种薄收的事情。在具体操作上，可将资金分成三份。第一份作为第一次投入的多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抢筹资金，第二份作为趋势确认资金，第三份作为空头回补资金。例如 10 万元的资金可分为 4 万元、3 万元、3 万元这样 3 份，在做股价趋势研判后，选择适当品种投入第一份资金 4 万元建仓操作；当确认建仓行为正确后，随即投入第二份资金 3 万元作为追加筹码，同时确立止盈点以便获利出局；当行情突发性逆转时，趋势掉头向下，此时第二份资金 3 万元配合做摊平。而最后一份资金 3 万元，可以灵活运用，在行情大涨时追杀，在行情大跌时进场摊低成本，以弥补损失。

值得注意的是，所有这些动作均必须将较准确的行情判断和资金策略配合使用，保持清醒克制的头脑，对趋势研判正确时要下得狠心加码跟进，对趋势研判错误时要冷静选择反攻机会。

（五）正确选择投资对象

选择适当的投资对象是投资前应考虑的重要工作之一，对象选对了可在短期内获得可观的收益，选择和判断错误必然会错失良机和造成资金损失。至于选择何种股票最好，要根据所处的政治、经济环境，投资人个性和对股市的了解程度以及经验而定。

二、股票及其分类

（一）股票概述

股票是股份证书的简称，是股份公司为筹集资金而发行给股东作为持股凭证并借以取得股息和红利的一种有价证券。每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权。股票是股份公司资本的构成部分，可以转让、买卖或作价抵押，是资金市场的主要长期信用工具。

股票的用途有四点：其一是作为一种投资凭证，当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时，便可获得股票作为出资的凭据；其二是股票的持有人是通过股票来证明自己的股东身份，并通过股东大会参与股份公司的经营与管理；其三是股票持有人凭借着股票可获得一定的经济利益，参与股份公司的利润分配，也就是通常所说的分红；其四是同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的，每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。

投资人获取股票通常有四种途径：其一是作为股份有限公司的创始发起人而获得原始股票，如我国许多上市公司都由国有独资企业转化为股份制公司，原企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业的部分财产就转为股份公司的股本，相应地，原有企业就成为股份公司的发起人股东；其二是在股份有限公司向社会募集资金而发行股票时，自然人或法人出资购买的股票，这种股票通常被称为原始股；其三是在二级流通市场上通过出资的方式受让他人手中持有的股票，这种股票一般称为上市股票，这种形式也是我国股民获取股票的最普遍形式；其四是他人赠与或依法继承而获得的股票。

不论股票的持有人是通过何种渠道获得股票，只要他是股票的合法拥有者，持有股票，就表明他是股票发行企业的股东，就享有相应的权利与义务。

（二）股票的基本特征

股票本身仅仅是一张票据而已，属于虚拟资本。其本质是股票持有人对上市公司的所有权及其他权利的认证。股票的所有者每年可以从股份公司获得股利，这就是股票的价值所在。股票的基本特征主要有以下八个方面：

1. 权责性

股票作为产权或股权的凭证，是股份的证券表现，代表股东对发行股票的公司所拥有的一定权责。股东通过参加股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策；股东可凭其所持股票向公司领取股息、参与分红，并在特定条件下对公司资产具有索偿权；股东以其所持股份为限对公司负责。股东权益的大小，取决于其所持有股份的多少。

2. 稳定性

股票投资是一种没有期限的长期投资。股票一经买入，只要股票发行公司存在，任何股票持有者都无权退股，即不能向股票发行公司要求追回本金。同样，股票持有者的股东身份和股东权益也不能改变，但他们可以通过股票交易市场将股票卖出，使股份转让给其他投资者，以收回自己原来的投资。

3. 时间性

购买股票是一项无确定期限的投资，不允许投资者中途退股。

4. 价格波动性

股票价格受社会诸多因素影响，股价的波动就意味着持有者的盈亏发生变化，正是因为具有这种价格波动性，才使得投资者能够在股票市场上赚取短期利润。

5. 投资风险性

股票一经买进就不能退还本金，由于上市公司的经营状况、供求关系、经济政策、大众心理等多种因素的影响，股票投资也存在较大的风险。一旦公司经营不善，导致破产清算，首先受到补偿的不是投资者，而是债权人。正因为如此，股票是一种高风险的金融产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 收益性

股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益。股息或红利的大小，主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。收益性还表现在可以通过低价买入和高价卖出股票，赚取价差利润。

7. 流动性

股票的流动性指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以可流通的股票数量、股票成交量以及股价对交易量的敏感程度来衡量。

8. 有限清偿责任

投资者承担的责任仅仅限于购买股票的资金，即便是公司破产，投资者也不负清偿债务的责任，不会因此而倾家荡产，最大损失也就是股票形同废纸。

（三）股票的基本分类

由于我国股市正经历着先发展、后规范的历程，我国股票的通俗分类和国外有所不同。股票的分类有多种方法，有的按股东权利分，如普通股、优先股等；有的按投资主体分，如国家股、法人股、公众股和外资股；有的按性质分，如蓝筹股、红筹股等；有的按行业分，如地产股、金融股等。

1. 普通股

普通股是投资者常见的一类股票，也是上市公司最基本和最主要的股本。普通股是公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求及优先股东的收益权与求偿权要求后对企业盈利和剩余财产的索取权，它构成公司资本的基础，是股票的一种基本形式，也是发行量最大，最为重要的股票。目前在上海和深圳证券交易所中交易的股票，都是普通股。普通股的持有人就是公司的股东，它的股息率具有一定的波动性。投资者之所以持有该类股票，是因看好其未来走势，预料会有理想的资本增值。

2. 优先股

优先股是相对于普通股而言的。主要指在利润分红及剩余财产分配的权利方面，优先于普通股。优先股没有到期日的时间限制，持有人也是公司股东。在公司分配利润时，拥有优先股的股东比持有普通股的股东，分配在先，而且享受固定数额的股息，即优先股的股息率都是固定的。若公司发生亏损最终导致解散，在分配剩余财产时，优先股在普通股之前分配，个别公司的股东更有权追索没有派息年份的股息。

优先股由于股东在利益上具有优先权，因而在公司的管理决策上受到某些限制，优先股股东一般没有选举权和被选举权，对股份公司的重大经营无投票权。此外，优先股在发行时，多数具有可转换或可赎回的性质，即公司有权在指定时间内，按指定价格，用一定数量的普通股或现金向持有人赎回优先股。既然优先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的回报有相当的保障，其资本增值的幅度并不大，投资该种股票者多只希望获得稳定的回报。

3. 可换股债券

可换股债券，又称可转换债券，是一种可以在特定时间、按特定条件转换为普通股股票的特殊企业债券。它是指以其他公司股票为标的股票的可转换型债券，其转换比率一般会在发行时确定。当一些公司拥有其他公司的股票，急需资金，但又不愿以现价卖掉股票时，就可以采用发行可转换债券的方式。另外，一些跨国公司为了从参股的子公司退出，可以以母公司的名义发行以所持有的子公司股票为标的股票的可转换债券，从而实现从子公司退出的目的。可转换债券通常具有较低的票面利率，因为可以转换成股票的权利是对债券持有人的一种补偿。另外，将可转换债券转换为普通股时，所换得的股票价值一般远大于原债券价值。从本质上讲，可转换债券是在发行公司债券的基础上，附加了一份期权，并允许购买人在规定的时间范围内将其购买的债券转换成指定公司的股票。

其他类型的可转换证券包括：可交换债券（可以转换为除发行公司之外的其他公司的股票）、可转换优先股（可以转换为普通股的优先股）、强制转换证券（一种短期证券，通常收益率很高，在到期日根据当日的股票价格被强制转换为公司股票）。

4. A 股和 B 股

（1）A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由中国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。中国境内 A 股股票不是实物股票，采用的是无纸化电子记账，实行“T+1”交易制度，有涨跌幅（10%）限制，参与投资者为中国大陆机构或个人。中国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等的区分。这一区分主要依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

（2）B 股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易的。1991 年第一只 B 股上海电真空 B 股发行。它的投资人仅限于：①外国的自然人、法人和其他组织。②中国台、港、澳地区的自然人、法人和其他组织。③定居海外的中国公民。④境内个人投资者。⑤中国证监会特许的其他投资人。现阶段 B 股的投资人，主要是上述几类中的机构投资者。B 股公司的注册地和上市地均在境内。

中国境内 B 股不是实物股票，采用的是无纸化电子记账，实行“T+3”交易制度，有涨跌幅（10%）限制，参与投资者为中国香港、中国澳门、中国台湾居民和外国人，持有合法外汇存款的境内外中国公民。

5. H 股、N 股、L 股和 S 股

（1）H 股是指中国的股份有限公司在香港证券交易所发行并上市流通的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票。H股的注册在内地、以港币标明面值，由外国人和台、港、澳的法人、自然人和其他组织以外币认购和买卖的特种股票。因为香港的英文是HongKong，取其字首名为H股。

（2）N股是指那些在中国大陆注册、在美国纽约证券交易所上市的外资股票，取纽约字首的第一个字母N作为名称。

（3）L股是指那些在中国大陆注册、在英国伦敦证券交易所上市的外资股票，取伦敦字首的第一个字母L作为名称。

（4）S股是指那些在中国大陆注册、在新加坡证券交易所上市的外资股票，取新加坡字首的第一个字母S作为名称。

6. 国家股、法人股、公众股和外资股

股票按购买主体划分，可以分为国家股、法人股、公众股、外资股。

（1）国家股又称国有资产股股票，是指有权代表国家投资的部门或者机构，以国有资产向股份有限公司投资形成的股票。国家股一般是指国家投资或国有资产经过评估并经国有资产管理部门确认的国有资产折成的股份。国家股的股权所有者是国家，国家股的股权由国有资产管理机构或其授权单位、主管部门行使国有资产的所有权职能。国家股股权，也包含国有企业向股份有限公司形式转换时，现有国有资产折成的国有股份。

（2）法人股是指企业法人或者具有法人资格的事业单位或社会团体以其依法可支配的资产向股份公司投资所形成的股票。法人股股票应记载法人名称，不得以代表人姓名记名。法人不得将其所持有的公有股份、认股权证和优先认股权转让给本法人单位的职工。

（3）公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。

（4）外资股是指股份公司向外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者发行的人民币特种股票。它是我国股份公司吸收外资的一种方式。

（四）股票的其他类别

股票除上述几种分类外，按照不同形式和不同性质，还有其他类别，现逐一简要介绍如下。

1. 有面值股票和无面值股票

面值是股份公司在发行的股票票面上所标明的金额，即票面金额。根据股票票面上是否标明票面金额，股票可分为有面值股票和无面值股票。凡在票面上标明一定金额的股票称为有面值股票。票面上没有标明金额的股票则称为无面值股票，即不注明金额，只在票面上标明每一股在公司资本中所占比例的股票。这是因为股份公司处于发展之中，为了适应较快的变化而不对票面面值进行硬性规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定，无面值股票的价值实际上随公司财产的增减而变动。

2. 记名股票和无记名股票

按股票上是否载明股东的姓名，股票可分为记名股票和无记名股票。

记名股票是指在股东名册上登记有持有人的姓名或名称及住址，并在股票上也注明持有人姓名或名称的股票。记名股票一律用股东本名，其转让、继承要办理过户手续。无记名股票是指在股票上不记载持有人姓名或名称，可以任意转让的股票。任何人持有此种股票都是公司的股东，都可以凭持有的股票对公司主张股东权，享有该股票所代表的权利。无记名股票不需要记入股东名册，其转让、继承不需要办理过户手续就能实现股权转移。

3. 红筹股与蓝筹股

红筹股是对在中国香港或其他中国内地外的地区注册，但公司起始于中国内地并主要在内地开展业务的具中资背景，尤指具官方背景的股票的俗称。之所以称为红筹股，主要有两个原因：第一，中华人民共和国在国际上有时被称为红色中国，相应地，中国香港和国际投资者把在境外注册、在中国香港上市的那些带有中国内地概念的股票称为红筹股。第二，红筹股的由来还出于一个典故，在赌场上最大的筹码为蓝色，其次为红色，因此，红色便被选为代表实力较蓝筹股稍有不及的股份。红筹股与“H 股”相对，后者为在大陆注册，具有国资背景，并获得中国证券监督管理委员会（中国证监会）批准来港上市的公司。红筹股对应恒生香港中企指数，H 股对应恒生中企指数即国企指数。

蓝筹股又称为“绩优股”，是指在某一行业中处于重要支配地位，业绩优良，交易活跃，红利优厚的大型上市公司的股票。但蓝筹股并不等于具有很高投资价值的股票。“蓝筹”的名称据说来自赌博桌上最高额的筹码是蓝色的，引申为最大规模或市值的上市公司。一般人将蓝筹股等同股票成份股，但事实上成份股不一定是最大或最佳的上市公司。

4. 公司职工股与内部职工股

公司职工股是本公司职工在公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照有关规定，公司职工股的股本数额不得超过社会公众总额的 10%。公司职工股在本公司股票上市 6 个月后，即可安排上市流通。

内部职工股和公司职工股是两个完全不同的概念。内部职工股是指采用定向募集方式发起设立的股份有限公司向其内部职工发行的股票。发行这类股票的目的在于将员工的经济利益与公司的经营状况直接挂钩，以激发员工的工作热情，提高公司经营效率。

5. 送股与转增股

送股是上市公司为了将本年的利润留在公司里，采用分派股票作为红利，从而能够将本年产生的利润转化为股本。送红股后，公司的资产、负债、股东权益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的总额结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了。

资本公积金转增股本通俗地讲，就是用资本公积金向股东转送股票。资本公积金是在公司的生产经营之外，由资本、资产本身及其他原因形成的股东权益收入。股票发行溢价是上市公司最常见、最主要的资本公积金来源。公积金转增资本是在股东权益内部，把公积金转到“实收资本”或者“股本”账户，并按照投资者所持有公司的股份份额比例的大小分到各个投资者的账户中，以此增加每个投资者的投入资本。因此，转增股本不是利润分配，它只是将公司账面上的资本公积金减少一些，只需要增加相应的注册资本金就可以了，因此，转增股本严格地说并不是对股东的分红回报。

6. ST 股

ST 是英文 Special Treatment 的缩写，意即“特别处理”。该政策自 1998 年 4 月 22 日起实行，针对的对象是出现财务状况或其他状况异常的上市公司。1998 年 4 月 22 日，沪深交易所宣布，将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司股票交易进行特别处理（Special Treatment），由于“特别处理”，在简称前冠以“ST”，因此这类股票称为 ST 股。

7. *ST 股

2003 年开始，启用新标记“* ST”警示退市风险。*ST 是企业亏损满三年的股票，如果在规定期限不能扭亏，就有退市的风险。还有，虽然不满三年，但财务状况恶劣的也可以是 *ST，总之就是有退市风险的股票。

8. G 股

G 股即指沪深两市已经完成股权分置改革，并恢复交易的股票。因为“股权分置改革”中第一个词“股”的第一个汉语拼音字母为“G”，为了和其他股票相区别，所以在这种股票的简称前加上特有的标识——“G”。

三、股票市场的构成

（一）认识股票发行人

股票发行人必须是具有股票发行资格的股份有限公司。股份有限公司，包括已经成立的股份有限公司和经批准拟成立的股份有限公司。我国《股票发行与交易管理暂行条例》第八条规定，设立股份有限公司申请公开发行股票，应当符合下列条件：

（1）其生产经营符合国家产业政策。

（2）其发行的普通股仅限于一种，同股同权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）发起人认购的股本数额不少于公司拟发行的股本总额的35%。

（4）在公司拟发行的股本总额中，发起人认购的部分不少于人民币3000万元，但是国家另有规定的除外。

（5）向社会公众发行的部分不少于公司拟发行股本总额的25%，其中公司职工认购的股本数额不得超过拟向社会公众发行股本总额的10%；公司拟发行的股本总额超过人民币4亿元的，证监会按照规定可以酌情降低向社会公众发行部分的比例，但是最低不得少于公司拟发行股本总额的10%。

（6）发起人在近三年内没有重大违法行为。

（7）证券委规定的其他条件。

（二）发行公司的合并、分立、减资、增资

（1）股份有限公司的合并。公司合并是指两个或两个以上的公司依照《公司法》规定的条件和程序，通过订立合并协议，共同组成一个公司的法律行为，被称为公司合并。现在可以分为吸收合并和新设合并两种方式，其中吸收合并最为常见。

吸收合并是指在两个以上的公司合并中，其中一个公司因吸收了其他公司而成为存续公司的合并形式。在这类合并中，存续公司有权获得其他被吸收公司的财产和债权，同时承担它的债务，被吸收公司从此解散而不复存在。

新设合并是指两个或两个以上的公司通过合并各方解散，在此基础上设立一个新的股份有限公司，这个新设的公司接管原有几个公司的全部资产和业务。吸收合并又称兼并，新设合并又称联合。

（2）股份有限公司的分立。股份有限公司的分立是指一个股份有限公司因生产经营需要或其他原因而分开设立为两个或两个以上公司。股份有限公司的分立可以分为新设分立和派生分立。新设分立是指股份有限公司将其全部财产分割为两部分以上，另外设立两个公司，原公司所有财产和业务都按照新设立公司的性质、宗旨、经营范围进行重新分配，原公司的法人地位消失。派生分立是指原公司将其财产或业务的一部分分离出去设立一个或数个公司。在派生分立后，原公司只分出部分财产和营业内容，新公司与原公司做相应的分割并应当编制资产负债表及财产清单。原公司法人地位及营业内容仍继续存在。

（3）公司需要减少注册资本时，必须编制资产负债表及财产清单。

根据新公司法第一百七十八条“公司减少注册资本”的规定：公司应当自做出减少注册资本决议之日起10日内通知债权人，并于30日内在报纸上公告。债权人自接到通知书之日起30日内，未接到通知书的自公告之日起45日内，有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保。公司减资后的注册资本不得低于法定的最低限额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）有限责任公司增加注册资本时，股东认缴新增资本的出资，依照《公司法》设立有限责任公司缴纳出资的有关规定执行。股份有限公司为增加注册资本发行新股时，股东认购新股，依照《公司法》设立股份有限公司缴纳股款的有关规定执行。

（5）根据新公司法第一百八十条的规定：公司合并或者分立，登记事项发生变更的，应当依法向登记机关办理变更登记；公司解散的，应当依法办理公司注销登记；设立新公司的，应当依法办理公司设立登记。公司增加或者减少注册资本，应当依法向登记机关办理变更登记。

（三）发行公司的解散和清算

导致公司解散的原因包括：

（1）公司存续期满。

（2）公司设立宗旨完成或公司无法实现其设立宗旨。

（3）公司合并或分立。

（4）公司被法院依法宣告破产。

（5）股东会决议解散。

（6）公司章程规定的其他解散事由出现。

（7）公司被责令关闭。

股份有限公司解散时，应当依法组成清算组，对公司财产进行清理、分配（因公司合并或分立而解散的公司不需要进行清算）。因公司解散原因不同，清算组的组成方式与成员构成也不同。清算组的组成方式与成员构成必须符合法律规定。

（四）证券公司

证券公司是指依照公司法的规定，经国务院证券监督管理机构审查批准，从事证券经营业务的有限责任公司或者股份有限公司。它是非银行金融机构的一种，是从事证券经营业务的法定组织形式。

证券公司是提供证券交易的中介结构，面对投资者开展业务，它可以作为会员加入交易所，是营利性公司。

按照证券法的规定，证券公司的组织形式必须是依照公司法的规定成立的有限责任公司或者股份有限公司。依我国公司法的规定，证券公司从它成立的时候起就按照现代企业制度来规范管理，以使证券公司能够成为具有一定规模的，产权清晰、风险自负、权责分明、管理科学的现代企业，担负起证券公司在证券发行与交易中的责任。

其业务主要有以下六个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 代理证券发行。

(2) 代理证券买卖或自营证券买卖。

(3) 兼并与收购业务。

(4) 研究及咨询服务。

(5) 资产管理。

(6) 其他服务。如代理证券还本付息和支付红利，经批准还可以经营有价证券的代保管及签证、接受委托办理证券的登记和过户等。

目前，我国经营证券业务的金融机构基本上有两种类型：一类是证券专营机构，即专门从事与证券经营有关的各项业务的证券公司；另一类是证券兼营机构，即通过设立的证券业务部经营证券业务的信托投资公司。

（五）证券交易所

证券交易所是证券市场发展到一定程度的产物，也是集中交易制度下证券市场的组织者和一线监管者。

我国《证券交易所管理办法》规定，证券交易所是指依法设立的，不以营利为目的，为证券的集中和有组织的交易提供场所、设施，履行国家有关法律、法规、规章、政策规定的职责，实行自律性管理的会员制事业法人。与证券公司等证券经营机构不同，证券交易所本身并不从事证券买卖业务，只是为证券交易提供场所和各项服务，并履行对证券交易的监管职能。

从组织形式上看，国际上的证券交易所可分为会员制证券交易所和公司制证券交易所。会员制证券交易所是以会员协会形式成立的不以营利为目的的组织，主要由证券商组成。只有会员及享有特许权的经纪人，才有资格在交易所中进行交易。会员制证券交易所实行会员自治、自律，自我管理。会员制证券交易所最高权力机构是会员大会，理事会是执行机构，理事会聘请经理人员负责日常事务。目前大多数国家的证券交易所均实行会员制。我国法规规定，证券交易所必须是会员制的事业法人，目前我国的上海、深圳证券交易所都实行会员制。公司制证券交易所以营利为目的，它是由各类出资人共同投资入股建立起来的公司法人。公司制证券交易所的证券商及其股东，不得担任证券交易所的董事、监事或经理，以保证交易所经营者与交易参与者的分离。瑞士的日内瓦证券交易所、美国的纽约证券交易所都是公司制。

一般来讲，作为证券市场的组织者，证券交易所具有以下功能：①提供证券交易场所。由于这一市场的存在，证券买卖双方有集中的交易场所，可以随时把所持有的证券转移变现，保证证券流通的持续不断进行。②形成与公告价格。在交易所内完成的证券交易形成了各种证券的价格，由于证券的买卖是集中、公开进行的，采用双边竞价的方式达成交易，其价格在理论水平上是近似公平与合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，这种价格及时向社会公告，并被作为各种相关经济活动的重要依据。③集中各类社会资金参与投资。随着交易所上市股票的日趋增多，成交数量日益增大，可以将极为广泛的资金吸引到股票投资上来，为企业发展提供所需资金。④引导投资的合理流向。交易所为资金的自由流动提供了方便，并通过每天公布的行情和上市公司信息，反映证券发行公司的获利能力与发展情况，使社会资金向最需要和最有利的方向流动。

（六）证券服务机构

证券服务机构是指依法设立的，从事证券服务业务的法人机构。

证券服务机构主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、信用评级机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信息公司等。

证券服务业务包括：证券投资咨询；证券发行及交易的咨询、策划、财务顾问、法律顾问及其他配套服务；证券资信评估服务；证券集中保管；证券清算交割服务；证券登记过户服务；证券融资；经证券管理部门认定的其他业务。

四、股票市场的分类

股市可以分为一级市场、一级半市场和二级市场。

（一）一级市场

指股票的初级市场即发行市场，在这个市场上投资者可以认购公司发行的股票。通过一级市场，发行人发售股票，筹措到了公司所需资金，而投资人则购买了公司的股票成为公司的股东，实现了储蓄转化为资本的过程，进行股票投资。一级市场有以下几个主要特点：

（1）发行市场是一个无形市场，其买卖活动并非局限在一个固定的场所。

（2）发行是一次性的行为，其价格由发行公司决定，并经有关部门核准，投资人以同一价格购买股票。股票发行价格可以平价发行，也可以溢价发行（即发行价格高于股票面值），但不得折价发行。溢价发行所得款应转为公司的公积金，不得挪作他用。

（二）二级市场

指流通市场，是股票持有者与欲进行购买者就已发行股票进行买卖交易的场所。比如甲有 A 公司股票 100 股，乙欲购买这 100 股，甲乙双方达成买卖协议，实现购买行为，这就是二级市场上的买卖。二级市场的主要功能在于有效地集中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和分配资金，形成股票价格。二级市场有以下特点：

（1）促进短期闲散资金转化为长期建设资金。

（2）调节资金供求，引导资金流向，沟通储蓄与投资。

（3）二级市场的股价变动能反映出整个社会的经济情况，有助于提高劳动生产率和促进新兴产业的兴起。

（4）维持股票的合理价格，交易自由、信息灵通、管理缜密，保证买卖双方的利益都受到严密的保护。已发行的股票一经上市，就进入二级市场。投资人根据自己的判断和需要买进或卖出股票，其交易价格由买卖双方决定，投资人在同一天中买入股票的价格是不同的。

（三）一级半市场

一级半市场是一种不规范的市场，它是指股票在公开发行后上市前，一部分发行时没有机会参与认购，或因资金状况等原因不能或不愿参加认购的人，由于对未来的股价表现看好或出于收集炒作筹码等目的，向原始股东购买股票而形成的一个特殊市场。其中一种情况是，在遗留问题股和内部职工股上，由于当初股票发行时价格极为便宜且对投资人的资格有一定限制，很多人没有条件买到原始股，一些市场意识与投资意识较强的人利用股票发行与上市之间有较长的时间间隔，而使投资人对所持股票产生不同的价值认识，以高价向原始股东购买，以赚取上市交易价与所付价格的差价。另一种情况实际上是炒认股权。在以前的股市，股票发行曾采用认购申请表和存单方式，只有持有中签的申请表或存单，方可认购股票，因此，申请表或存单就成为交易的对象。

五、股票上市的程序

股票上市的程序包括：

（1）上市申请。发行人在股票发行完了以后，召开股东大会，并完成公司注册登记后，可向证券交易所提出上市申请。

（2）交易所进行审查批准。由于发行人在发行准备阶段已经取得了交易所的上市承诺，所以交易所在收到公司上市申请文件后，主要进行形式审查和部分实质审查，并在 20 个工作日内做出审批决定。

（3）上市公司与证交所订立上市协议书。拟上市公司在收到上市通知后应与证券交易所签订上市协议书，明确相互间的责任、权利及义务。

（4）上市公司进行股东名录登记。

（5）披露上市公告书。在股票挂牌交易的前 3 个工作日内在至少一种指定信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息披露报刊上刊登上市公告书。

（6）公司股票正式上市交易。

六、股票交易的基本原则

交易的具体过程是：券商营业部在收到客户委托指令后，即通过电话或电脑通知派驻交易大厅的交易员，场内交易员收到买卖指令后，随即将信息储存和编号，及时通过电脑终端将买卖指令输入证交所电脑主机，交易所电脑主机收到买卖申报后，即按证券品种、买卖价格和数量排列，并发出已接受的通知，向证券商打印“买卖申报回单”，确认要约或承诺，从当时的最高买入价规定的价格逐渐往下减价，从当时的最低卖出价规定的价格逐渐往上加价，当某一数量证券的最高买入价和最低卖出价一致时，交易双方即可达成交易。

在证交所，电脑将各方买卖申报按规定的顺序原则自动撮合成交后，即向双方证券商发出通知，成交双方的场内交易员即到证交所管理人员处，在“场内成交单”上签字，并取回“成交回报单”，至此证券买卖合同完全达成，并已具有书面凭证。

在电脑申报价交易中，主要是根据下列原则成交：

（一）价格优先

价格优先就是在众多的买者中，以出价最高者优先购买；在众多卖者中，以要价最低者优先卖出。竞价时，最高买进申报价与最低卖出申报价的价位相同，即为成交，该价位为成交价。如出现买（或卖）方的申报价高（低）于卖（买）方的申报价，以双方申报价格的平均中间价位作为成交价。如买卖双方以市价申报而无限价申报，则以当日最近一次成交价或当时显示价格的价位作为成交价。

（二）时间优先

同价位申报，依照申报时序决定优先程序。口头申报定价，按中介经纪人听到的顺序排列；电脑申报竞价按计算机接受时间顺序排列；书面申报竞价，按中介经纪人接到的书面凭证顺序排列。

（三）数量优先

即在证交所进行证券买卖时，若申报价格与申报时间都相同时，买卖数量大的给予优先成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）市价委托优先

在证交所进行证券买卖时，在其他条件相同的情况下，市价委托者比限价委托者给予优先成交。

（五）代理委托优先

证券商代理买卖证券优先于自营买卖成交。如果多位证券商情况相同无法区别先后时，由中介人（证交所管理人员）组织抽签决定谁享有优先成交权。

七、股票价格的计算

善于分析计算股票的价格与价值十分重要。股票价格是股票的票面价格、发行价格、清算价格、内在价格和市场价格的统称。狭义的股票价格则主要是指股票的市场交易价格。

股票的发行价格可以由上市公司根据以下因素确定：一是上市公司的平均市盈率；二是上市公司的每股资产净值；三是同期的银行存储利率。

股票面额=上市的资本总额/上市的股数

股票账面价格是上市公司的资产净值减去流通在外的优先股，再以流通在外的普通股股数来除其余额所得到的数值。

普通股每股账面价值=股东权益总额-优先股公益/普通股在外发行股数

人们常用下列公式来确定价格的理论价值：

股票价格=预期收益（股息、红利）/银行利率

股票交易价格，是指股票在交易市场上流转即交易时的价格。它是股票的持有者和购买者买卖股票时成交的价格。股票交易价格由交易双方随行就市确定。因此，股票交易价格往往变化很大，即使同一时间同一价格发行的不同股票，在市场上可能以完全不同的价格进行买卖。

股票的价值也因交易者对股票收益的预期不同而不同。

八、股票的价格指数

（一）什么是股价指数

股票指数也称为股票价格指数，是由证券交易所或金融服务机构编制的，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明股票行市变动的一种供参考的指示数字。股票指数，也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升降的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

计算股票指数，要考虑三个因素：一是抽样，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成份股；二是加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

股价指数的计算方法，有算术平均法和加权平均法两种。算术平均法，是将组成指数的每只股票价格进行简单平均，计算得出一个平均值。例如，如果所计算的股票指数包括3只股票，其价格分别为10元、20元、30元，则其股价算术平均值为（10 + 20 + 30)/3 = 20（元）。加权平均法，就是在计算股价平均值时，不仅考虑到每只股票的价格，还要根据每只股票对市场影响的大小，对平均值进行调整。实践中，一般是以股票的发行数量或成交量作为市场影响参考因素，纳入指数计算，称为权数。例如，上例中3只股票的发行数量分别为1亿股、2亿股、3亿股，以此为权数进行加权计算，则价格加权平均值为（10 × 1 + 20 × 2 + 30 × 3)/(1 + 2 + 3) = 23.33（元）。

由于以股票实际平均价格作为指数不便于人们计算和使用，一般很少直接用平均价格来表示指数水平，而是以某一基准日的平均价格为基准，将以后各个时期的平均价格与基准日平均价格相比较，计算得出各期的比值，再转换为百分值或千分值，以此作为股价指数的值。例如，上海证券交易所和深圳证券交易所发布的综合指数基准日指数均为100点，而两所发布的成份指数基准日指数都是1000点。

在实践中，上市公司经常会有增资和拆股、派息等行为，使股票价格产生除权、除息效应，失去连续性，不能进行直接比较。因此，在计算股价指数时也要考虑到这些因素的变化，及时对指数进行校正，以免股价指数失真。

（二）上证股票指数

上海证券交易所编制的指数共四大类计16种：

1. 样本指数类4种

（1）沪深300。

（2）上证180。

（3）上证50。

（4）红利指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 综合指数类 2 种

（1）上证指数。

（2）新综指数。

3. 分类指数类 7 种

（1）A 股指数。

（2）B 股指数。

（3）工业指数。

（4）商业指数。

（5）地产指数。

（6）公用指数。

（7）综合指数。

4. 其他指数类 3 种

（1）基金指数。

（2）国债指数。

（3）企债指数。

上证指数，广义地说如上 4 类 16 种。狭义地说就是专指上证综合指数，其样本股是全部上市股票，包括 A 股和 B 股，从总体上反映了上海证券交易所上市股票价格的变动情况。

（三）深圳综合股票指数

由深圳证券交易所编制的股票指数，以 1991 年 4 月 3 日为基期。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，是股市投资者和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。由于多方面的因素影响，深圳证券所的股票交易不如上海证交所的交易那么活跃，深圳证券交易所改变了股票指数的编制方法，采用成份股指数，其中只有 40 只股票入选并于 1995 年 5 月开始发布。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数，一个是老指数深圳综合指数，一个是现在的成份股指数，但从最近三年来的运行势态来看，两个指数间的区别并不是特别明显。

（四）恒生指数

恒生指数又称“恒指”，由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司编制，是以香港股票市场中的 33 家上市股票为成份股样本，以其发行量为权数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的加权平均股价指数，入选的成份股基本涵盖了香港股市市值七成以上。由于其涵盖范围大，恒生指数是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。该指数于 1969 年 11 月 24 日首次公开发布，基期为 1964 年 7 月 31 日，基期指数定为 1000。恒生指数的成份股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的 70%左右。为了进一步反映市场上各类股票的价格走势，恒生指数于 1985 年开始公布四个分类指数，把 33 种成份股分别纳入工商业、金融业、地产业和公共事业四个分类指数中。

恒生指数计算公式是：

现时指数 =（现时成份股的总市值）/（上市收市时成份股的总市值）×（上日收市指数）

（五）沪深 300 指数

为反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资及指数衍生产品创新提供基础条件，沪、深证券交易所编制并发布了沪深 300 统一指数。沪深 300 指数简称“沪深 300”，上海行情使用代码为 00300，深圳行情使用代码为 3993000，指数基日为 2004 年 12 月 31 日，基点为 1000 点。

沪深 300 指数是由上海和深圳证券市场中选取 300 只 A 股作为样本编制而成的成份指数，于 2005 年 4 月 8 日正式发布。沪深 300 指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。沪深 300 指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映 A 股市场整体走势的指数。它的推出，丰富了市场现有的指数体系，增加了一项用于观察市场走势的指标，有利于投资者全面把握市场运行状况，也进一步为指数投资产品的创新和发展提供了基础条件。

沪深 300 指数的计算方法是，以调整股本为重，采用派许加权综合价格指数公式计算。沪深 300 指数按规定作定期调整。原则上指数成份股每半年进行一次调整，一般为 1 月初和 7 月初实施调整。每次调整比例定为不超过 10%。

（六）国际金融市场最具代表性的股票指数

1. 标准普尔 500 指数

标准普尔 500 股价指数（“S&P500”）是由美国 McGraw Hill 公司编制的，它自纽约证交所、美国证交所等股票中选出 500 只成份股样本，其中包含 400 家工业类股、40 家公用事业类股、40 家金融类股及 20 家运输类股，经由股本加权后所得到，以 1940~1943 年这期间的股价平均为基数 10，该指数于 1957 年由 S&P 公司加以推广提倡。因为 S&P 500 指数几乎占纽约证交所股票总值 80%以上，且在选股上充分考量了市值、流动性及产业代表性等因素，所以此指数一经推出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就极受机构法人与基金经理人的青睐，成为评量操作绩效的重要参考指标。

2. 道琼斯指数

道琼斯指数是根据人名道和琼斯来命名的一个科学衡量股票规律的指数。道琼斯指数，即道琼斯股票价格平均指数，是世界上最有影响、使用最广的股价指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象，由四种股价平均指数构成，分别是：道琼斯工业股价平均指数、道琼斯运输业股价平均指数、道琼斯公用事业股价平均指数和道琼斯股价综合平均指数。在四种道琼斯股价指数中，以道琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道琼斯指数的代表加以引用。

3. 纳斯达克综合指数

纳斯达克全名为全美证券交易协商会自动报价系统，于 1971 年问世。它通过计算机网络将全国证券经纪商组织在一起，及时准确地向其提供场外交易行情。纳斯达克综合指数包括 4600 多种股票，主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而成为美国新经济的代名词。

4. 日经指数

日经指数，原称为“日本经济新闻社道琼斯股票平均价格指数”，是由日本经济新闻社编制并公布的反映日本东京证券交易所股票价格变动的股票价格平均指数。日经指数按其计算对象的采样数目不同，现分为两种：一种是日经 225 种平均股价指数，它是从 1950 年 9 月开始编制的；另一种是日经 500 种平均股价指数，它是从 1982 年 1 月开始编制的。前一指数因延续时间较长，具有很好的可比性，成为考察日本股票市场股价长期演变及最新变动、最常见和最可靠的指标，传媒经常引用的日经指数就是这个指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二阶 基础盘面分析

一、分时走势图

（一）分时走势图概述

大盘分时走势图，是反映大盘即时走势的一张分时图。

在实战中，可用两种图像来表示，一种是仅仅反映大盘指数的当日走势情况；另一种是叠加了领先指标的大盘分时走势图。

分时图是指大盘和个股的动态实时（即时）分时走势图，其在实战研判中的地位极其重要，是即时把握多空力量转化即市场趋势变化关键所在。

分时走势图也叫即时盘面走势图，它是把股票市场的交易信息实时地用曲线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是开市的时间，纵轴的上半部分是股价或指数，下半部分显示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时图像资料。

分时走势图分为指数分时走势图和个股分时走势图。

1. 指数分时走势图

如图 2-1 所示，在大盘即时走势图中，白色曲线表示上证交易所对外公布的通常意义下的大盘指数（上证综合指数和深证成份指数），也就是加权指数；在大盘指数即时分时走势图中黄色曲线表示大盘不含加权的指标，即不考虑股票盘子的大小，而将所有股票对指数影响看作相同而计算出来的大盘指数。在个股即时分时走势图中黄色曲线表示该种股票即时成交的平均价格，即当天成交总金额除以成交总股数。

参考白色曲线和黄色曲线的相对位置关系，可以得到以下信息：

当指数上涨，黄色曲线在白色曲线走势之上时，表示发行数量少（盘小）的股票涨幅较大；而当黄色曲线在白色曲线走势之下，则表示发行数量多（盘大）的股票涨幅较大。

当指数下跌时，如果黄色曲线仍然在白色曲线之上，这表示小盘股的跌幅小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

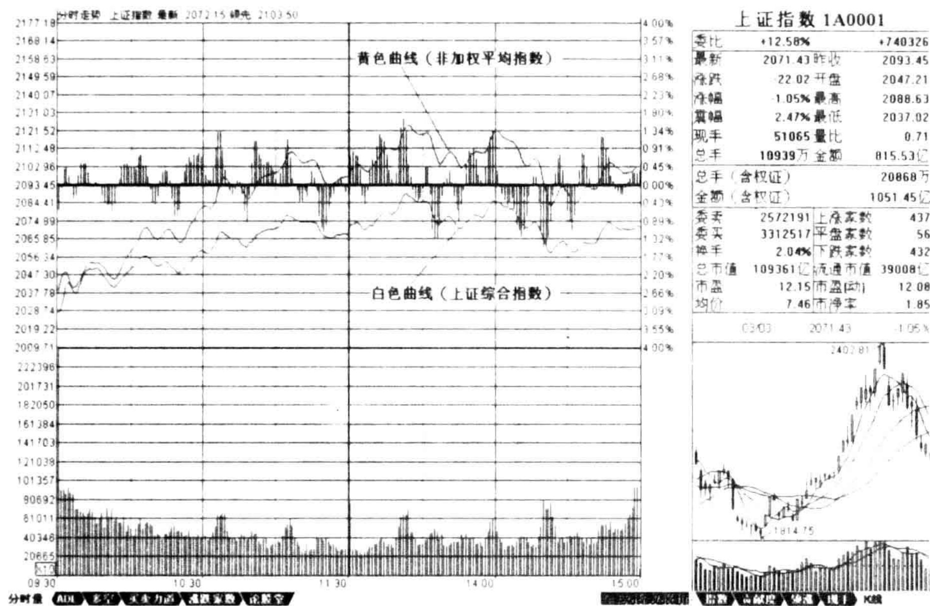


图 2-1

于大盘股的跌幅；如果白色曲线反居黄色曲线之上，则说明小盘股的跌幅大于大盘股的跌幅。

另外，红色、绿色的柱线反映当前大盘所有股票的买盘与卖盘的数量对比情况。红柱增长，表示买盘大于卖盘，指数将逐渐上涨；红柱缩短，表示卖盘大于买盘，指数将逐渐下跌。绿柱增长，指数下跌量增加；绿柱缩短，指数下跌量减小。

黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100 股/手）。

2. 个股分时走势图

在图 2-2 中，白色曲线表示该种股票的分时成交价格。黄色曲线表示该种股票的平均价格。黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100 股/手）。

3. 分时走势图中经常出现的名词及含义

（1）外盘：成交价是卖出价时成交的手数总和称为外盘。

（2）内盘：成交价是买入价时成交的手数总和称为内盘。

当外盘累计数量大于内盘累计数量，而股价处于上涨时，表明投资人在抢盘买入股票。

当内盘累计数量小于外盘累计数量，而股价处于下跌时，表示投资人在卖出股票。

（3）买一、买二、买三为三种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。

（4）卖一、卖二、卖三为三种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。

（5）委买手数：是指买一、买二、买三所有委托买入手数相加的总和。

（6）委卖手数：是指卖一、卖二、卖三所有委托卖出手数相加的总和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

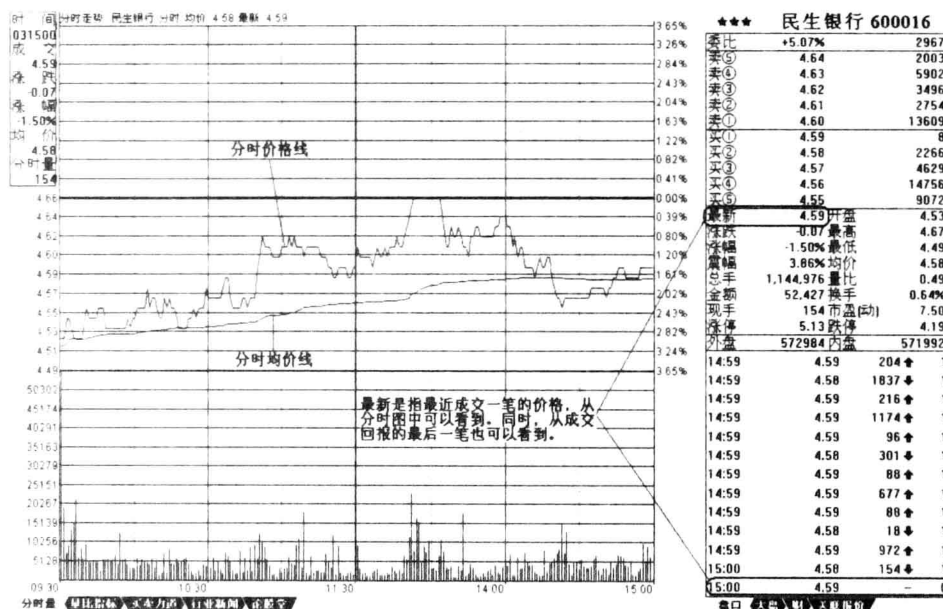


图 2-2

（7）委比：委买委卖手数之差与之和的比值，是衡量某一周期买卖盘相对强度的指标。委比旁边的数值为委买手数与委卖手数的差值。当委比为正值时，表示买方的力量比卖方强，股价上涨的几率大；当委比为负值的时候，表示卖方的力量比买方强，股价下跌的几率大。

（8）量比：当日成交总手数与近期平均成交手数的比值。如果量比数值大于 1，表示这个时刻成交总手量已经放大；若量比数值小于 1，表示这个时刻成交总手数萎缩。

（9）现手：即时成交手数，可能是以买价成交的，也可能是以卖价成交的。在盘面的右下方为即时的每笔成交明细，红色向上的箭头表示以卖出价成交的每笔手数，绿色箭头向下表示以买入价成交的每笔手数。

（二）分时走势图盘面特征

看盘的目的是从盘面的变化中及时发现股价运行的方向和规律。要做到这点，就需要感觉出盘面的真实情况（盘面存在主力刻意制造的假象），它包括：盘面的活跃程度、进场的价位选择、出货时机的选择、盘面支撑和压力位、涨跌趋势的强弱等。然后分析主力盘面的情况（吸货、洗盘、拉抬、出货），再加上主力在盘中留下的蛛丝马迹等综合分析判断主力操作的意图，才能及时发现股价运行的方向。

1. 高度控盘

图 2-3 是 ST 有色（600259）2009 年 3 月 3 日的走势。ST 有色 2009 年 3 月 3 日开盘 9.55 元、最高 9.55 元、最低 9.35 元、收盘 9.35 元，跌4.98%。综合分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

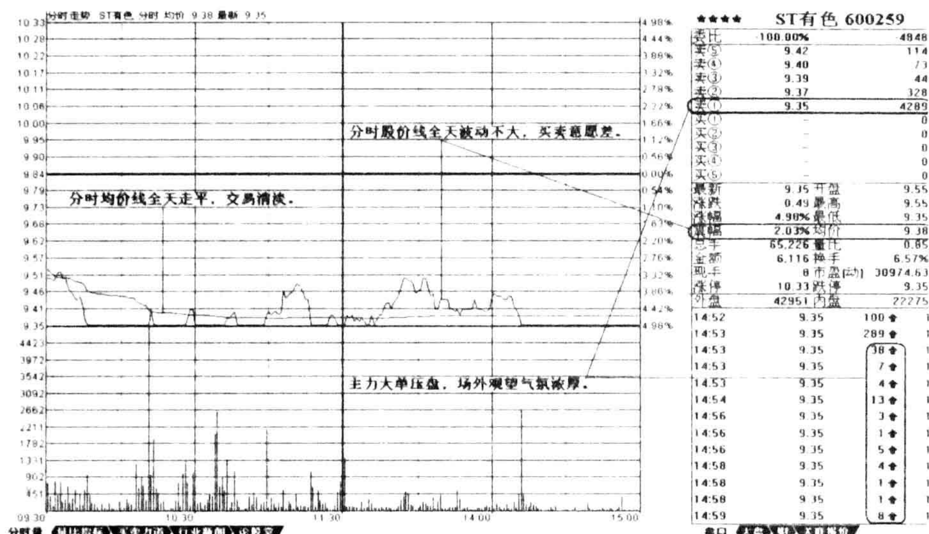


图 2-3

当时上证综指仍呈现出多头排列，但该股交投却十分冷清，证明大部分筹码都相对比较稳定。再结合该股前期大幅单边走高的走势判断，如果不是主力控住了大量的筹码是不会产生这样的盘面的，此时如果主力拉高的话是很轻松的，但如果不能激活盘面吸引跟风，短期内出货是较为困难的。（这多数是一些在拉抬时没有控制好仓位，导致无法出货的主力。）

2. 交投活跃

图 2-4 是罗顿发展（600209）在 2009 年 3 月 3 日的走势。盘中每笔成交的时间都比较密集，反映市场交投热烈。买卖挂单和成交手数都相对较大，一般多属于主力拉高吸货的真实交投。全日成交量持续放大，反映市场交投气氛活跃，

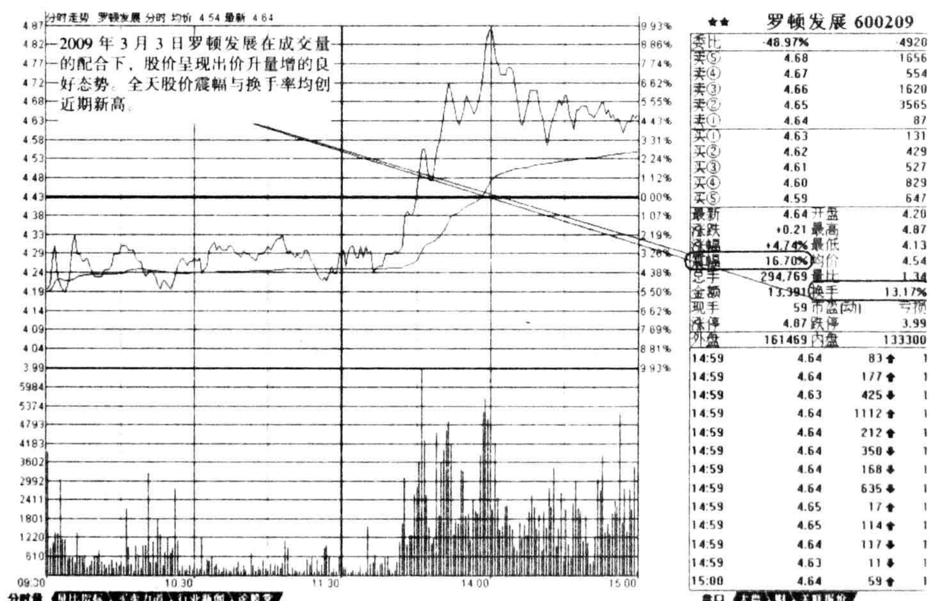


图 2-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后市看高一线。

3. 跟风不足

图 2-5 是涪陵电力（600452）在 2009 年 3 月 5 日的走势。当股价被推高至全天最高点 5.80 元后交投仍然十分缓慢，小的抛单开始出现后，跟风盘继续减少。盘中仅以 2 手 5.80 元的挂单即可创出全日高点，反映追高意愿不强。股价回落后交投还是很缓慢，主动性买盘不多，显示买盘意愿不足，此时应以离场观望为主。

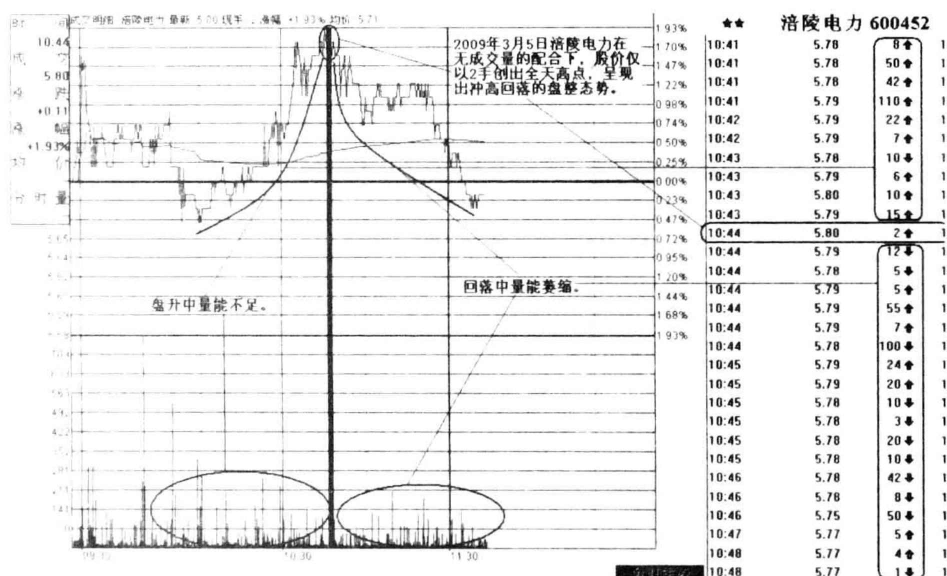


图 2-5

4. 跟风较多

图 2-6 是大连热电（600719）在 2009 年 3 月 5 日的走势。大连热电股价在推高过程中，成交相当活跃，大量的小单不断向上追高。每笔成交时间接近且成交量持续放大，盘面显示追高意愿较强。

5. 抛压较重

图 2-7 是晋西车轴（600495 ）在 2009 年 3 月 5 日的走势。晋西车轴股价高开后全天一直被压制在分时均价线之下，股价稍有反弹便出现抛盘。买方挂单堆积到一定的数量便有主动性卖单向下打。盘中出现持续较大的成交单和挂单，多数属于散户的真实成交。

6. 抛压较轻

图 2-8 是帝龙新材（002247）在 2009 年 3 月 3 日的分时图，从图中可看出，股价在午后大幅脱离早盘平台后大幅走高时，跟出的抛单很少，反而小买单却不断涌现出来。股价在尾盘被大笔买单推至全天的高点，说明盘中抛压很轻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

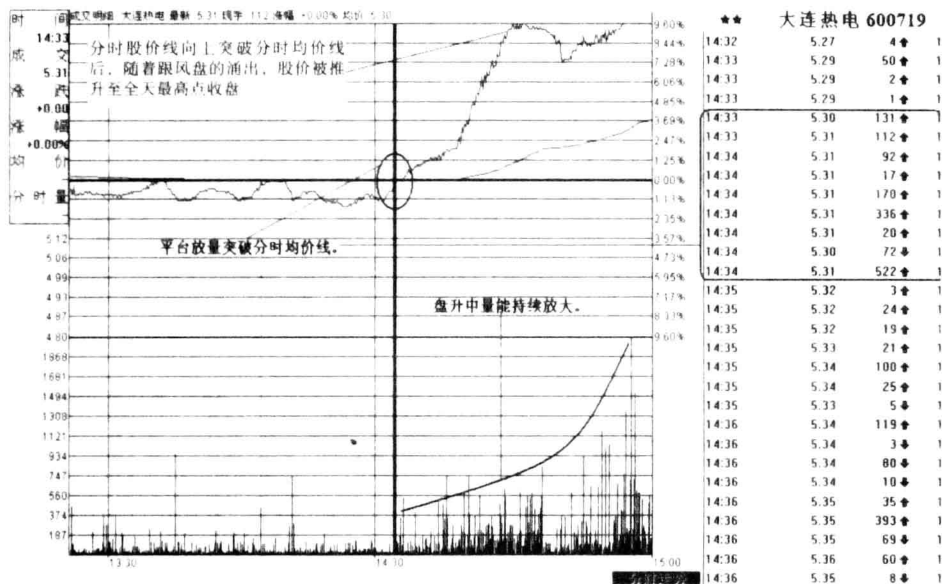


图 2-6

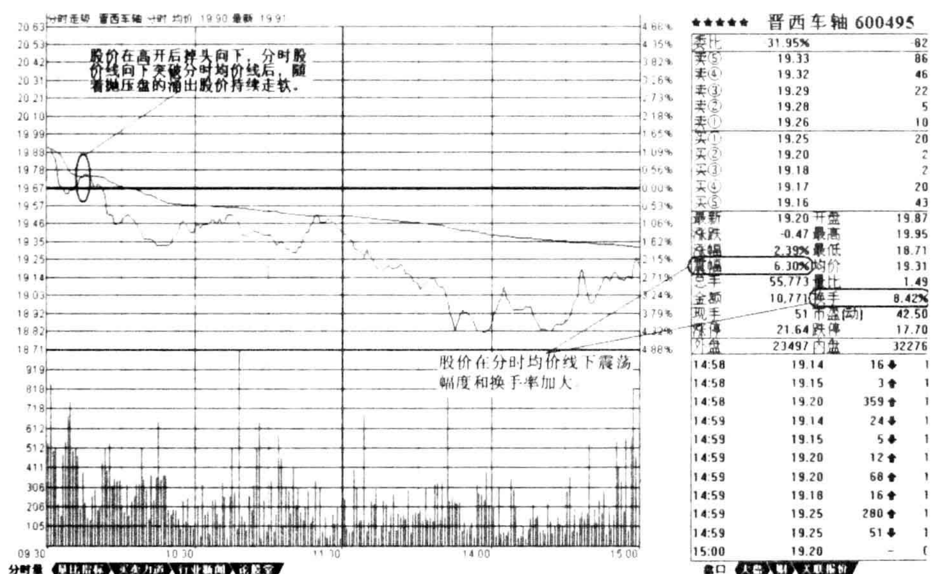


图 2-7

（三）分时走势图盘面类型

每日即时走势是构成股价长期趋势的核心组成部分，其本身也形成一个小的趋势。每天的即时行情走势尽管瞬息万变，但大致可以归纳成几种类型。各种即时行情实际走势都是在这些类型的基础上演化而来的。

即时盘面股价形态定势是股价形态的组合，反映了一日内股价的大致走势，它所揭示的行情过程可以为投资者提供即时行情中最佳介入点。但是在“T+1”交易规则下不应利用它进行超短线操作。这一工具仅仅在买卖决定已经作出后在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

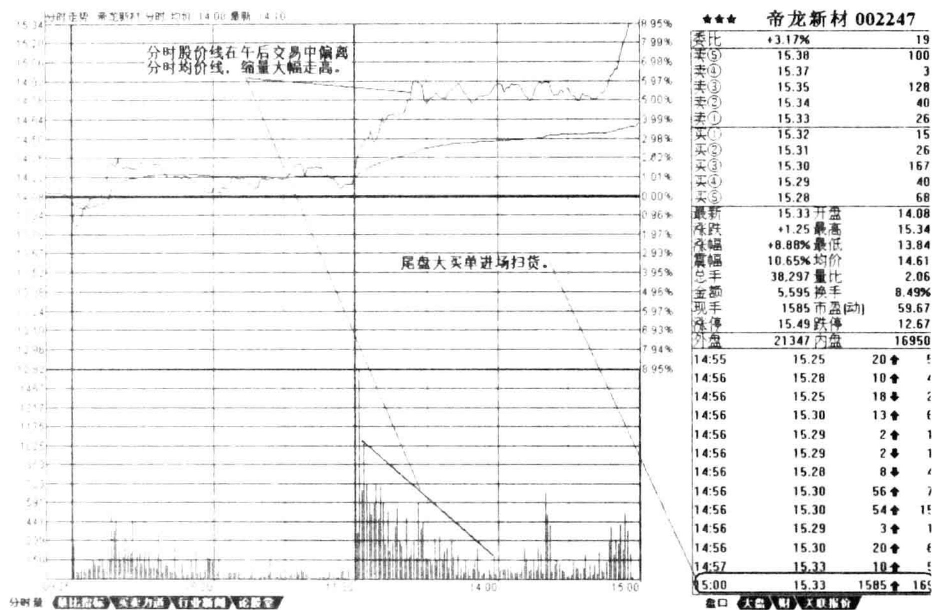


图 2-8

现场选择最佳时机时效果最佳。

即时盘面股价走势形态可以分为标准上升型、标准下降型、平行震荡型、上升反转型和下降反转型共五种形态。

1. 标准上升型

标准上升型是盘中较为常见的上升形态，其基本特征是：股价全日大部分时间在均价线的上方稳步盘升，其间也有探底、上升、回档、突破、整理再上升的过程。全天较大的下跌是早盘的回抽确认过程，以接近全天最高价收盘。

一般而言，股价多以高开形态开盘，随后略上探走出一个峰后即下跌，但第二峰达不到第一峰的高度。向下回抽过程中补上略高开形成的缺口，随后股价开始稳步盘升，成交量持续放大，其间也有股价回档整理过程，但大涨小回格局不变，股价以接近全天最高价收盘。

在对标准上升型走势做出研判时，应注意的是，开盘后的股价分时线探底回档幅度不应超过分时均价线过深，这是衡量多空双方实力的标志。标准上升型代表多头占优势的上升趋势，一般应持股不动，等待更好的出货时机（如图 2-9 所示）。

2. 标准下降型

标准下降型也称为无抵抗下降型，是盘中较为常见的下降形态，其基本特征是：股价全日大部分时间在均价线的下方逐级盘跌，其间也有弱势反弹，但空方始终处于优势地位。全天基本上以开盘价为最高点，以接近全天最低价收盘。

标准下降型走势的一般过程是，通常以低开盘为主，开盘后略上涨补上开盘缺口后便开始回落，一般约在开盘后 1 小时之内有一波快速下跌，之后是持续全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

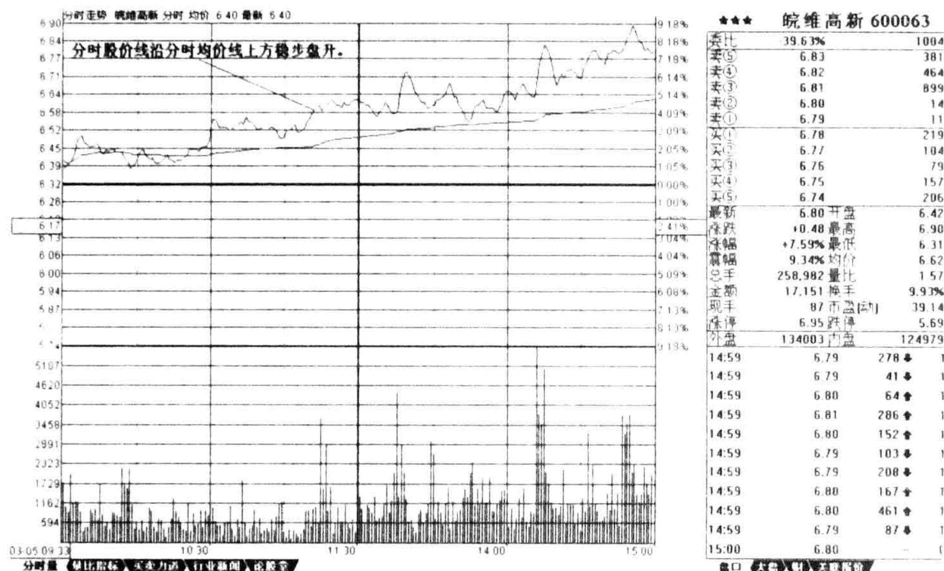


图 2-9

日的阴跌局面，每次快速下跌均伴随着量能的放大，股价全日处于分时均价线之下运行，尾盘基本以最低价收盘。

标准下降型是空头占据较大优势的下降趋势，一般应离场观望。如果此形态出现在持续上涨之后则往往是上升趋势反转的征兆。研判主要抓住盘中单边下跌和股价始终处于均价线之下两个特点即可确认（如图 2-10 所示）。

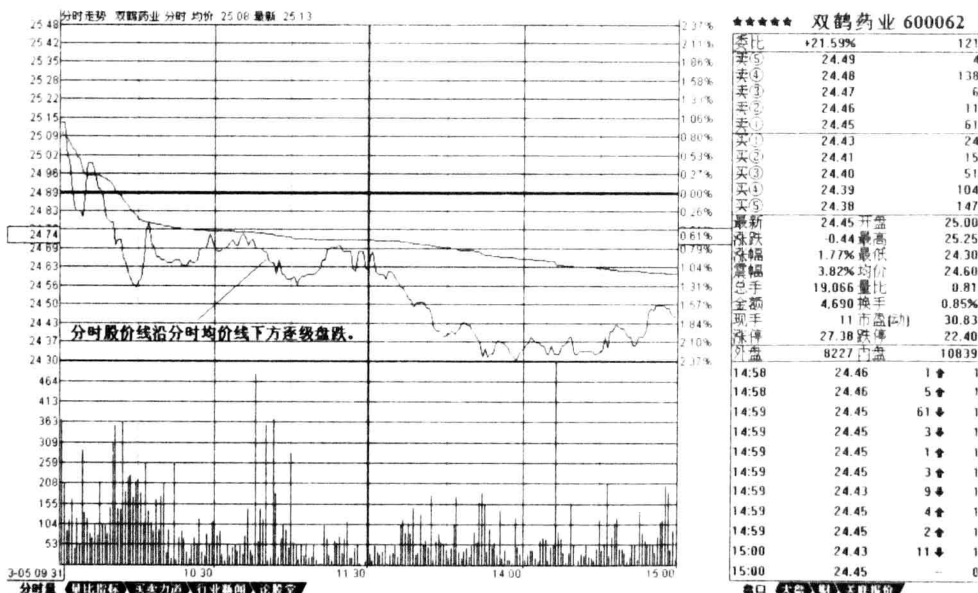


图 2-10

3. 平行震荡型

平行震荡型在盘中的两个主要高点连线与多个主要低点连线大体上保持平行。股价盘中基本上围绕在两条水平线之间上下震荡，一般分别会有 2~4 次探顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和探底过程。此形态中绝大多数情况下是以向下跳空的方式开盘，盘中上涨和下跌时均伴随着成交量放大的迹象。平行震荡型反映出多空双方盘中的激烈争夺，此形态如出现在弱势市场中，则应以出货为主；如出现在强势市场中，则可继续持股（如图 2-11）。

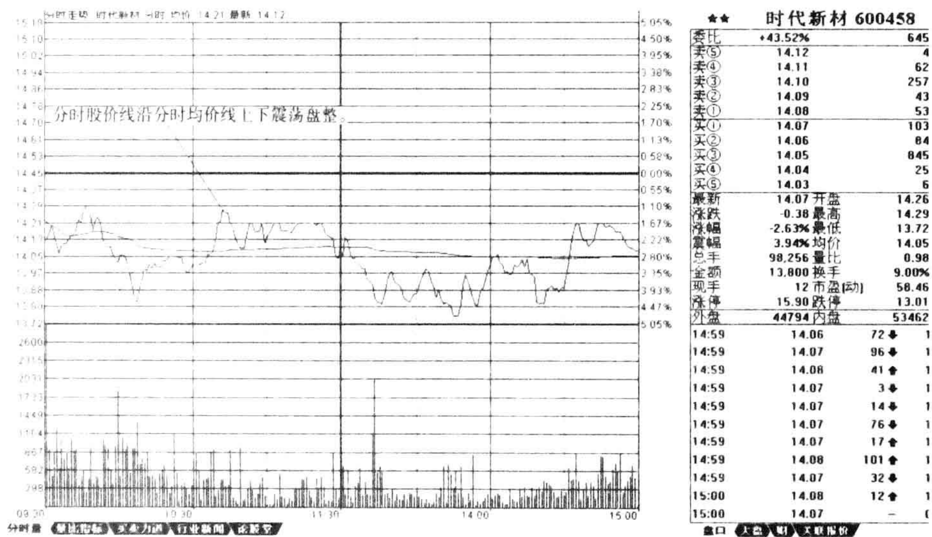


图 2-11

4. 上升反转型

上升反转型是一个重要的盘中反转形态，就是说这种形态出现之后，股价走势往往会转向相反方向。上升反转型包括上冲、探底、上涨、中途整理等几个过程。但是此形态在后市再次上涨出现顶部时，会在较大成交量配合下急速回落，并迅速击穿前市的低点甚至盘中最低点，致使前期的升幅化为乌有。上升反转型一般会走出台阶式下跌型或下降整理型等下降势图形，最终收盘于次低点。

上升反转型是一种杀伤力较大的反转形态，识破此型对于投资者的重要性不言而喻。一般来说，此形态在早盘走势中较难识破，只能在中盘开盘反转出现后才能确认。上升反转形态一般高开低走，成交量随之放大，随后在反弹过程中尽管成交量也有放大迹象但明显不足，属于典型的缩量反抽，这是识别此形态的重要标志。上升反转型代表一轮中级上涨趋势的结束，以清仓离场为最佳选择（如图 2-12）。

5. 下降反转型

下降反转型的早盘基本上处于震荡式下跌或台阶式下跌走势之中，中盘后行情出现逆转走势，底部形态多为头肩底、多重底或双底。后市走势基本属于上升趋势，尾盘多以高点或次高点报收。下降反转型属于中级反转走势，其反转性质应结合近期日 K 线走势情况进行研判，操作上，一般以短线低吸高抛为主（如图 2-13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

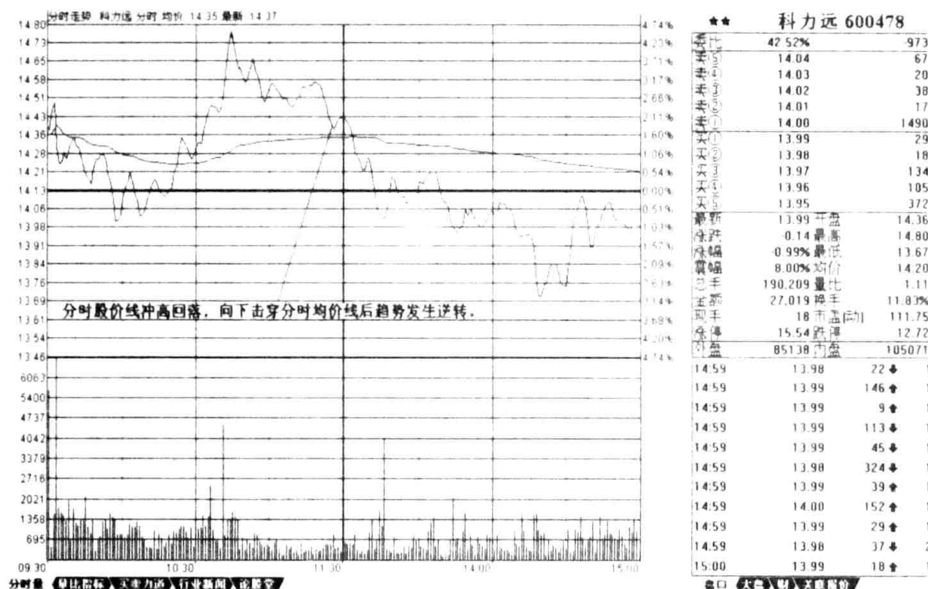


图 2-12

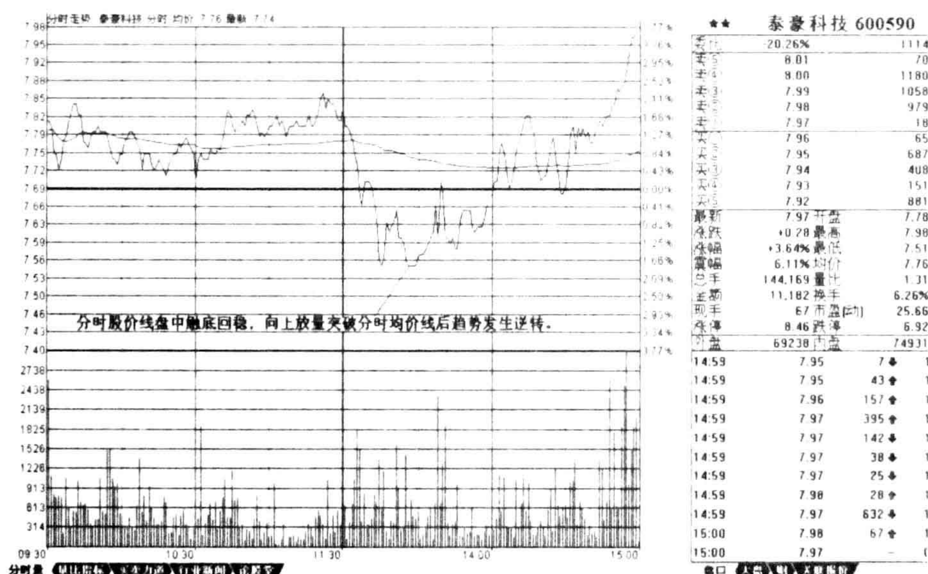


图 2-13

（四）分时走势图盘中分析

1. 盘中底部形态

（1）盘中 V 形底。盘中 V 形底是指股价经快速下跌后，盘中触及重要技术支撑位而展开快速反弹拉升，因为其股价走势像字母 V，所以称为 V 形底或尖底。股价由于在尖底底部停留时间十分短暂，所以把握其趋势也较为困难，是参与风险较大的一种分时走势形态。但是这种形态的短线突破性较强，如能较好地把握其趋势，可以迅速获取利润。盘中 V 形底往往是由于主力震仓洗盘造成的，使得股价暂时性地过度超跌，从而产生盘中的报复性反弹行情（如图 2-14）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

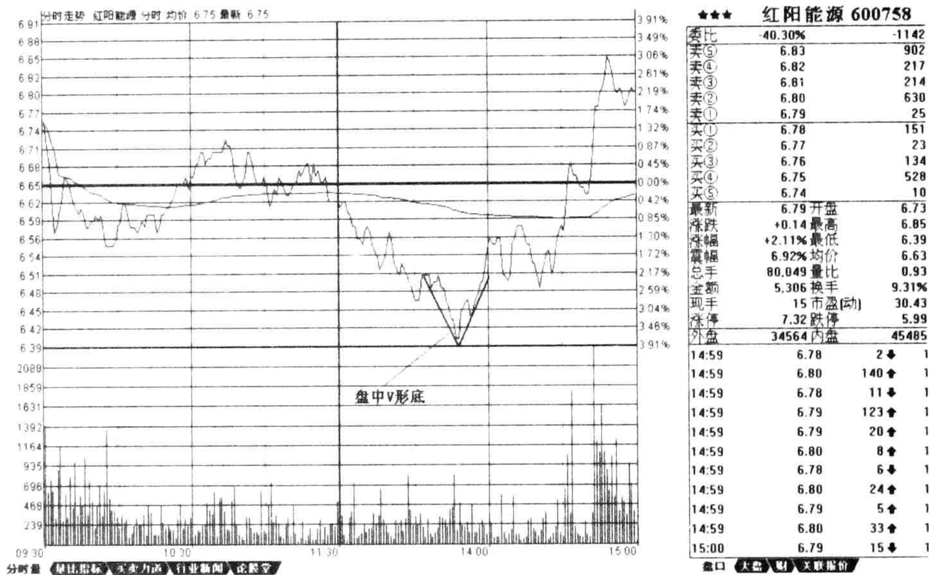


图 2-14

（2）盘中双底。盘中双底是指有两个底部，其股价走势像字母 W，又称 W 形底。双底一般在早盘和中盘产生，一旦盘中形态呈现双底，则可视为即时走势中较为可靠的盘中反转形态。对这种形态的研判重点是股价的原有趋势必须为下跌趋势，同时盘中要具备两个显著的低点，且价位基本接近，有跨度（即两个点要相互呼应），第二次探底的节奏和力度要有放缓迹象，股价在有效向上突破颈线位后方能确认双底成立。双底理论最小涨幅为其形态向上一倍的距离，但这只是最小距离，实际走势中的幅度计算应该不只限于此，应该更多地参考日 K 线形态上的走势，主要看股价所处的日 K 线形态运行阶段和节奏（如图 2-15）。

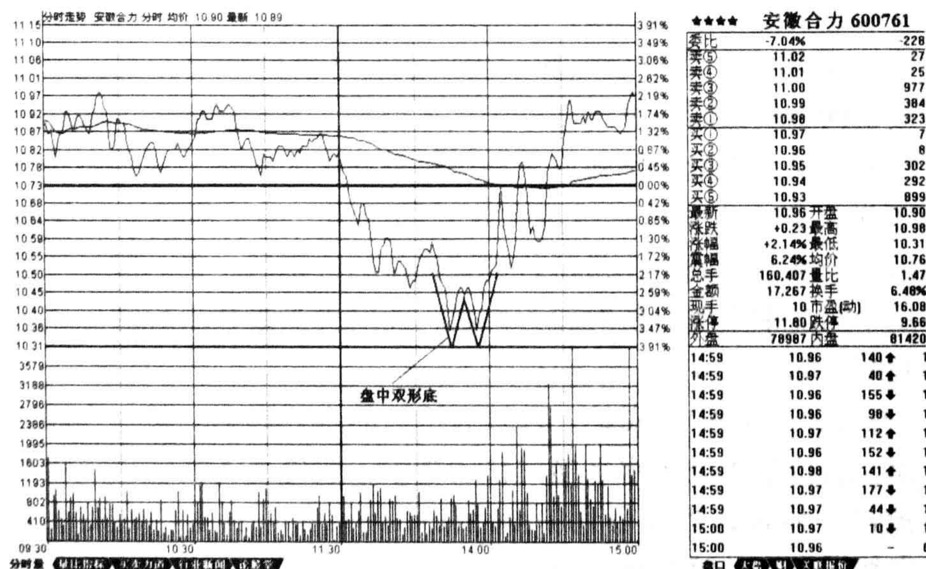


图 2-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）盘中头肩底。盘中头肩底是在双底的基础之上演变出来的，其形状上呈现出三个明显的低谷，其中位于中间的一个低谷比其他两个低谷的低位更低。头肩底一般在早盘和中盘产生，一旦盘中形态呈现头肩底，则可视为即时走势中较为稳固的反转行态。对头肩底的研判重点是成交量和颈线位，盘中量能要处于温和放大状态，右肩的量能要明显大于左肩的量能。如果股价在成交量配合下，顺利突破颈线位压力，则是该形态在盘中的最佳买点。需要注意的是盘中头肩底需要关注股价所处的位置，较低的价位往往会有较好的参与价值（如图 2–16）。

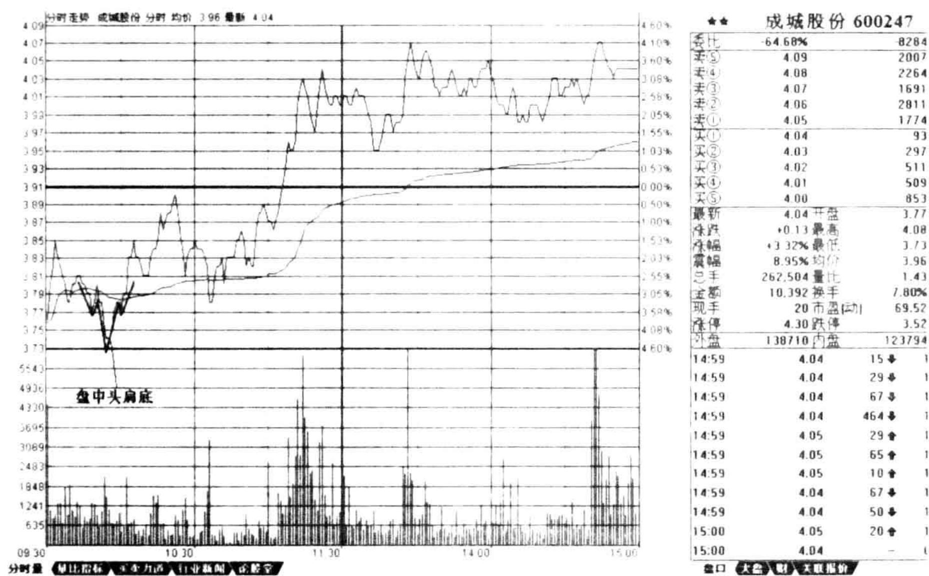


图 2–16

（4）盘中圆弧底。圆弧底是指股价运行轨迹呈圆弧形的底部形态。股价盘中低开后缩量反弹，随即小幅回落。在构筑圆弧底的过程中，一旦股价左半部完成后股价出现小幅爬升，成交量温和放大形成右半部圆形时便是盘中短线介入时机，股价放量向上突破时是非常明确的买入信号，其突破后的上涨往往是快速而有力的。由此可见，在盘中圆弧底末期应是最佳买入时机。盘中股价和成交量的变化预示了做多资金少量地逐级温和建仓的行为，显示股价已经探明底部的支撑。它的理论上涨幅度通常是最低价到颈线位的涨幅的一倍。需要注意的是盘中圆弧底在用于对盘中个股分析时较为有效，而对大盘指数出现圆弧底往往较难做出准确的判断（如图 2–17）。

（5）盘中平底。盘中平底是一种较为特殊的走势形态。某些个股开盘后，由于交投清淡，股价基本处于水平横向移动之中，股价上下波动范围较小，成交量无法有效放出。但是，当运行到午盘后或临近收盘时，随着成交量突然急剧放大，盘中突然爆发出井喷行情，只要能注意观察和及时出击，就够获取盘中较为可观的短线收益（如图 2–18）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

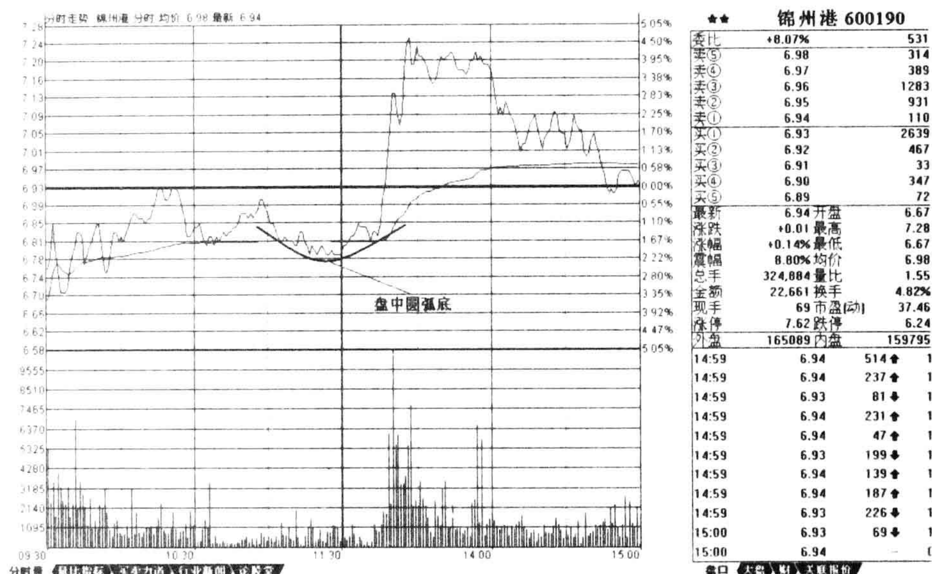


图 2–17

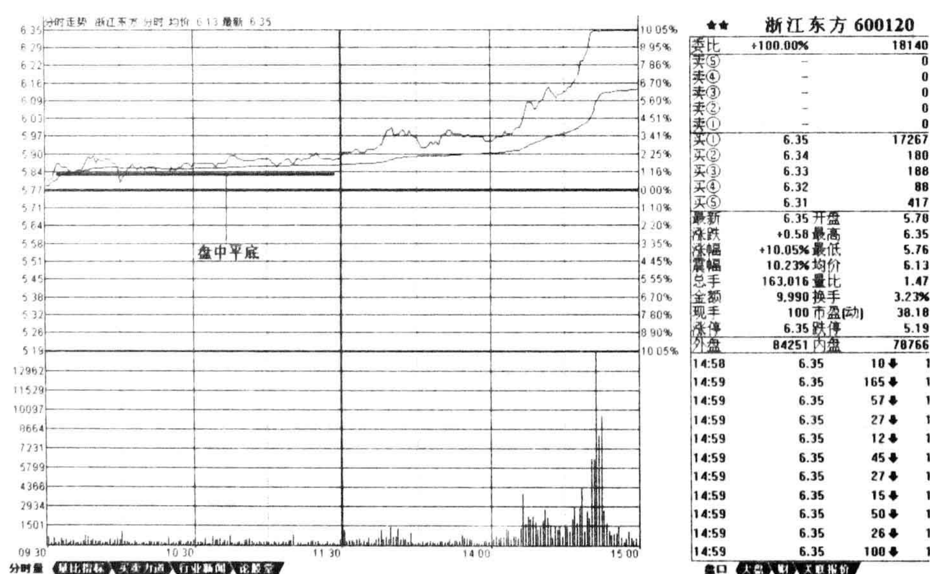


图 2–18

2. 盘中顶部形态

（1）盘中圆弧顶。股价呈圆弧形上升，虽然顶部不断升高，但上涨速度逐渐缓慢，圆弧顶一般出现在高价区，是下跌浪的开始，并且顶部交易量随着上升的转向而萎缩，下跌的速度也加快，形成一个盘中圆弧顶状。盘中圆弧顶只是提供了一种盘中卖点，这种圆弧顶并不表示股价上升趋势的结束，这也是盘中分时形态分析与日 K 线形态分析的重要区别之一。分时形态分析可以在短线操作或行情趋势接近阶段性顶部时，根据盘中圆弧顶形态把握卖出机会（如图 2–19）。

（2）盘中 V 形顶。股价单日反转所构成的顶部形态称为 V 形顶或单顶，是盘中较为常见同时也是较难把握的反转形态。V 形顶形态往往出现于股价在高价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

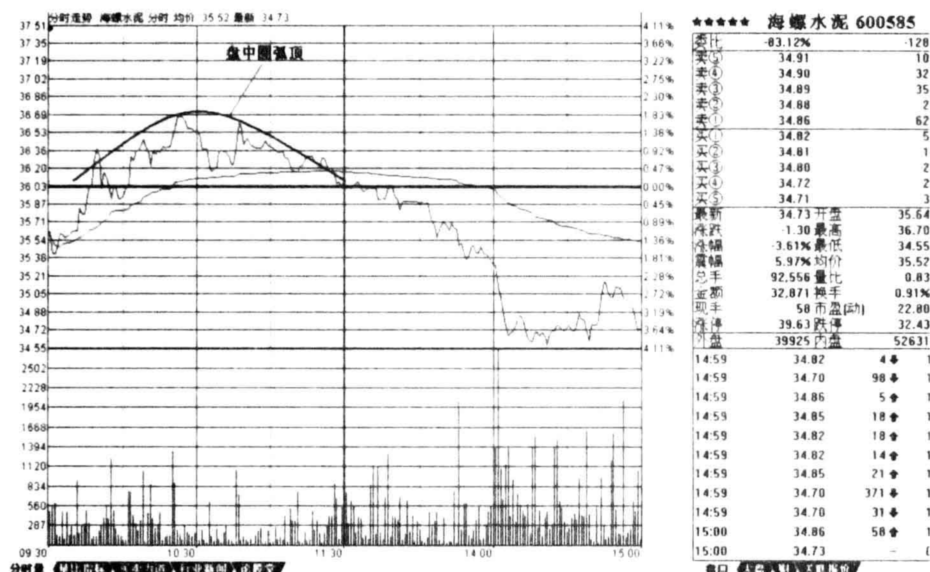


图 2-19

区大幅拉升之后，由于顶部形成时间较短，同时，伴随大成交量，出现此种信号往往会造成错误的判断，很难高位及时卖出。因此，研判盘中 V 形顶要结合近期行情走势，如果近段时间内股价曾出现大幅上涨，那么在盘中 V 形顶出现后应果断离场（如图 2-20）。

图 2-20

（3）盘中双顶。股价放量拉升到高位后进行盘整，随后缩量回落。接着股价又回升至与前一个价位相同的位置，由于成交量萎缩严重，股价再次下跌，并有效击穿双顶颈线位，股价的运行轨迹类似于英文字母 M，这就是盘中双重项，也称 M 头，是一种较为可靠的盘中下跌形态（如图 2-21）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

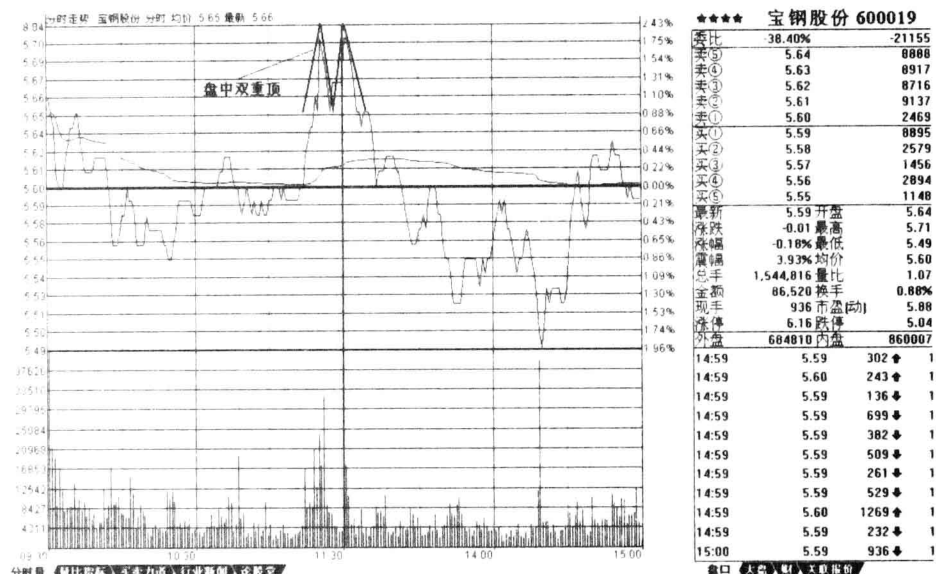


图 2-21

（4）盘中三重顶。三重顶的三个高点基本处在相同的价位上。界定盘中三重顶，只要多重顶的头部基本相当时，皆可视为三重顶。盘中三重项形态由于震荡波动容易演化成头肩顶形态。因此，盘中三重顶是较为少见的一种卖出形态，一旦出现则应迅速离场观望（如图 2-22）。

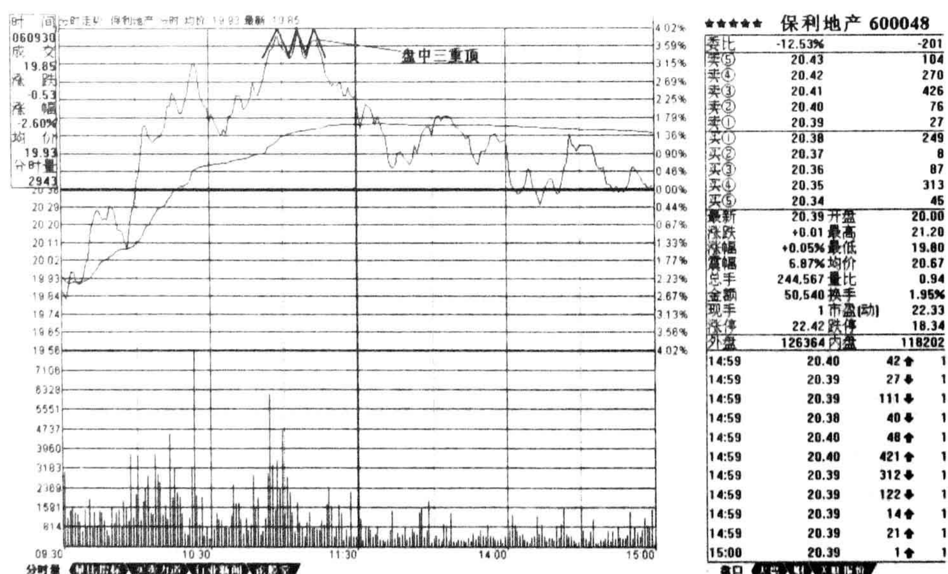


图 2-22

（5）盘中头肩顶。盘中头肩顶是最常见的看跌形态，但并非每次都是卖出的时机。对于头肩底的研判重点是颈线位，如果股价处于相对高位，股价盘中跌穿颈线位，可以考虑卖出（如图 2-23）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-23

3. 分时形态的投资方法

（1）分时形态的短线操作技巧。

①个股低开高走，若探底回升超过跌幅的 50%时，股价上升趋势明显，表示主力做多意愿强烈，此时可考虑及时跟进。

②大盘处于上升通道中，个股若高开高走，盘中回抽不破开盘位，股价趋势向上，表示主力做多信心十足，待第二波上升走势突破第一波高点时，可考虑介入。

③大盘处于低位时，个股如形成 W 底、三重底、头肩底、圆弧底时，可密切关注，只要盘中拉升突破颈线位，待其回调颈线且不破颈线时可积极介入。但要注意此时若突放巨量则短线不宜追高。如果股价是低开低走行情，即使股价仍处低位，但震荡盘底趋势难改，此时应观望为主。

④股价低位箱体整理，若盘中向上突破时可考虑跟进，一旦股价触及箱体顶部时，应注意回调风险。如果股价日 K 线走势出现较长周期的横盘，最好观望，以防主力震荡出货。

⑤大盘下跌时，若个股低开低走，盘中逐级走低，表示主力看淡后市顺势减仓。尤其是大盘出现暴跌或有利空消息的个股，股价低开低走，盘中弱势反弹呈现出价涨量缩的态势，主力做多意愿淡薄，此时应及时离场观望。

⑥个股形成 W 底、三重顶、头肩项、圆弧顶、跌破颈线时是较理想的介入时机。

（2）盘中分时成交量的分布类型。

所谓量价结合就是要看成交量和股价的配合关系，但是一般两者结合都是集中反映在日 K 线层面上。其实，无论日 K 线图是收阴还是收阳，分时走势在盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中总有小的阶段性高点或低点。股价不可能走直线，成交量也不可能是平均分布的，主力资金的意图能够通过股价与成交量的分布关系反映出来。因此，从股价的分时走势图中判断量价关系，准确性要更高一些。分时量价分析的要点、重点在于研判成交量主要集中在什么价位，以及成交量的逻辑合理分布情况。根据股指走势以及所对应的成交量同步变化，可以将分时走势中的量价特征大致分为四种类型：吸货型、对倒型、拉升型、出货型。

①吸货型。吸货型走势的目的在于吸货。主力要吸货就必须控制成本，悄悄地低位吸货。所以，这个时期的分时走势，主要体现在成交量的放大，而股价的分时走势呈现峰谷震荡的特点，没有平行中长波。当主力拉高吸货时，将买单分小后大批量买入也会使单笔均量数据变化不大（成交量仍然会放大显示主力介入），股价自然小幅走高。此时，主力就会暂时停止吸货，利用大手笔打压制造恐慌，但在下挡暗中承接，单笔均量必然随下跌而持续放大，显示主力吸货心切。等到股价跌下来，开始积极吸货，股价又一次小幅拉高。吸货型分时走势的突出特点是，在分时波段底部有积极放量，在分时波段顶部成交相对较小。

②对倒型。对倒型走势的目的在于诱多和诱空。当成交栏中连续出现较大成交盘，且委买卖盘中没有此价位挂单或成交量远大于实际委买卖盘中的挂单量时，则十有八九是主力刻意对敲所为，此时若股价在顶部多是为了掩护出货，若是在底部则多是为了激活股性。主力通过盘中对倒放量，从日 K 线上看，呈现出放量上涨的态势，意在吸引跟风盘介入，这点从分时走势就可以一目了然。股价分时走势突然下跌，但低位有密集大单承接。若此时股票价位处于波段循环中的低位，且日 K 线前期有温和放量记录，则可视为诱空。这是主力进行的洗筹行为，迫使短线跟风盘离场，为后期拉升减轻压力，同时，在低位又吸纳很多便宜筹码。

③拉升型。拉升型走势的目的在于用最少的资金和最快的速度拉升股价至目标价位。股价盘中拉升主要以平行中长波为主、平行短波为辅，盘面震荡幅度较小，经常会出现轻松涨停甚至开盘涨停等爆发式行情。如果股价处于中低位，即时盘口显示量能明显放大，连续出现单笔均量持续放大现象，股价远离重阻力位，可能出现较大的短线机会。如果股价处于阶段性的中高位，短线技术指标也处于中高位，尤其是股价靠近前期高点等重阻力位，则要观察盘中量能是否有明显放大迹象，高位放出大量乃至天量的话，则即使还有涨升，也是余波，这可以结合盘中有无连续出现单笔均量买卖单来研判。

④出货型。个股盘中出货可从成交量是否集中在股价波段的高位，或者直接高开出货两方面来研判。一般情况下，当股价处于波段循环高位，分时线突然拉一个平行中长波，然后慢慢以小波回落。之后，再拉一个平行中长波，又慢慢以小波回落。它所体现出来的意义是盘面存在较大的抛售压力。这是一种危险的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号，可能是主力存在对倒拉升接着出货行为，导致了股价的上下震荡。由于股价平行移动性是主力控盘的基本特征，所以，平行中长波可视为主力对倒拉升，而频繁小幅回落却是真正的出货。从这种分时盘面走势可以判断，股价多处于暴涨阶段的末端。

二、K线初级理论

（一）K线（KLINE）概述

K线图最早是日本德川幕府时代大阪的米商用来记录当时一天、一周或一月中米价涨跌行情的图示法，后被引入股市。这种图形类似于蜡烛图。日本将市场中的买卖双方看作是阴阳对立，买方呈强势，称为“阳”；卖方呈强势，称为“阴”。蜡烛图可以明显区分阴阳差异，因而称为阴阳线。日本将技术分析称为罚线，而罚线的读音为K，因此引入我国后称为K线。K线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是股市实时分析系统应用较多的技术分析手段。

K线是由一段时间内的开盘价、收盘价、最高价和最低价组成，表示这段时间内买卖双方的力量对比情况。K线图可以使投资者非常直观地看到当日的股价走势，并且将多个K线连接之后可以形成一条趋势线，进而可以预测未来的股价走势。将K线和成交量综合研判，可明确地了解股价压力和支撑的位置，作为买卖交易的依据。事实上，K线图与其他技术分析方法一样，也是通过历史数据来预测未来趋势，而未来并非是历史的简单重复。但是，由于许多投资者根据K线信号买进卖出，由此推动股价跟着K线涨涨跌跌。因此，投资者必须掌握作为最常用技术分析方法的K线分析。

K线图由阳线和阴线、实体、上影线和下影线构成，如图2-24所示。

（1）从实体向上延伸的细线，称为上影线；从实体向下延伸的细线，称为下影线。

（2）收盘价较开盘价高时，则开盘价在下收盘价在上，二者之间的长方柱用红色或空心绘出，称为阳线。上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

（3）收盘价较开盘价低时，则开盘价在上收盘价在下，二者之间的长方柱用黑色或实心绘出，称为阴线。上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

（4）最高价与最低价之间的差距幅度较大，故上、下影线较长，而开盘价与收盘价为同一价位，故实体成为“一”字，称为十字线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

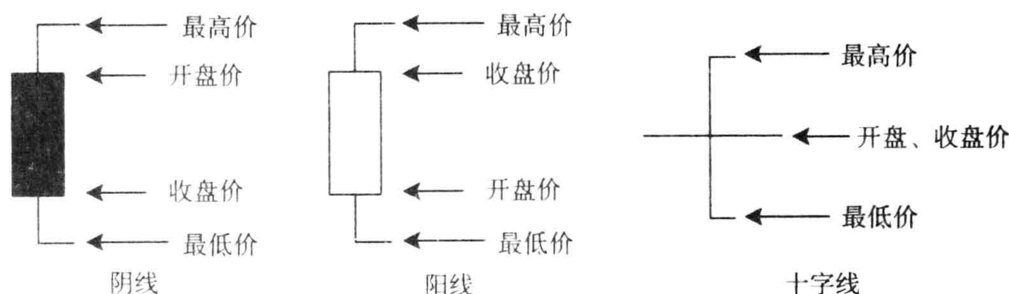


图 2--24

（二）K 线分析的特点

K 线图以其直观、立体感强的特点深受投资者欢迎。实践证明掌握 K 线技术能够较准确地研判后市走向，也可以较明确地把握多空双方的力量对比，从而为投资决策提供重要依据，是目前实时分析系统应用较多的技术分析手段。K 线分析是通过线的长度和组合形态观察多空争夺的态势，从而研判买卖双方力量的消长与股价的涨跌情况，借以判断股价未来的发展趋势，把握买进和卖出时机，把握未来趋势。

阳线表示多方力量较强，空方较弱；阴线表示市场上空方力量较强，上方抛压较重，买盘稀少；上影线越长，表示卖压越重；下影线越长，表示市场回落承接力度越强。

在 K 线图的运用上，美国是以十字线为主流，西欧则偏重于点线图，日本仍以阴阳线为主。中国股市无论大陆和台湾都承袭日本股市的特性，也以阴阳线为市场主流，财经专业报纸或股市电脑即时系统的技术分析图形皆以阴阳线表示。

任何一套技术分析法都可能被市场主力、机构大户或庄家利用，以达到顺利建仓、拉升与出货的目的。主力机构惯以“压、拉、杀”的操盘策略，利用图表“骗线”等手段，在短期内操纵股价大幅波动，以此来获取暴利。

所谓“骗线”，就是市场主力利用散户经常运用的一些分析方法，制造“好线或坏线”，然后进行反向操作。举例来说，每日的开盘价与收盘价很容易受主力大户的左右，投资人若依据一两根日 K 线作为隔日操作的依据，风险较大，往往会中主力下的套。所以，要想在股市中赢利，就一定要明白主力机构是如何做盘骗线的。

很多短线技术操作者为避免落入主力布下的“骗线”陷阱，采用周 K 线图来替代日 K 线图来研判行情趋势，因为一般主力机构较难控制一周的走势，周线是将一周内多头与空头争夺的结果用 K 线图表示出来，尽可能地凸显了压力线与支撑线的作用，使操作误差率减小，准确性上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）K 线要素

在 K 线意义中，K 线是阴线还是阳线代表了一日的总体趋势方向；K 线及其实体是长还是短代表了一日的震荡幅度，是市场内在动力大小的表现（其中实体长度又代表了趋势强弱）；上下影线则代表了趋势是否受阻以及阻力的大小，是一种转折信号。K 线正是由这三种要素综合而成，可概括如下：

K 线是一种特殊技术分析语言，从表面看 K 线图只是一种阴阳交错的价格走势图，但却包含着因果关系。从 K 线图上看，上一交易日对于今一交易日来说，上一交易日是“因”，今一交易日是“果”；而今一交易日对于下一交易日来说，今一交易日是“因”，则下一交易日是“果”。正因为这一因果关系的存在，才得以根据 K 线阴阳变化，寻找规律、判断股价走势成为可能。

当一些典型的 K 线形态或组合出现在某一区域时，股价或指数会按照某种规律运行，当这类典型的 K 线形态或组合又一次重现在类似区域时，历史就会重演。所以，研究 K 线就要掌握其运行规律性的几点要素。

（1）同样的 K 线组合，月线的可信度最高，周线次之，然后才是日线。月线趋势向上的组合，上涨的概率最大；周线趋势向上的组合，可信度也较高，而日线组合较难把握，因为日线较容易被人为操纵，出现机构骗线的概率较大，因此，在运用 K 线组合研判后市行情时，日线必须配合周线和月线使用才能得到较好的效果。

（2）股价运行的不同阶段出现同样的 K 线组合所代表含义并不相同。比如，同样是孕线，处在双底走势的右底低点处的孕线是强烈的买入信号，而如果是高点区域出现孕线则是明显的见顶信号。所以，研判买卖时机不能一见到孕线或者启明星线就认为是买点出现，必须结合整个趋势综合来看。

（3）成交量代表参与买卖金额的多寡，也反映出多空力量的争夺和消耗，而 K 线描述的则是博弈的结果。只看 K 线组合，不看成交量，研判的准确性要降低。所以成交量是动因，K 线形态是结果。

以上这三个要素是研究阴阳 K 线的前提，只有从三要素的原理上去理解 K 线的丰富含义才能进行成功的 K 线分析。

（四）K 线分类

K 线图可分为特殊 K 线、单日 K 线和 K 线组合三类。

1. 特殊 K 线

（1）十字线。这是一种只有上下影线，没有实体的特殊 K 线形态。开盘价即是收盘价，表示在交易中，股价出现高于或低于开盘价成交，但开盘价与收盘价相同，多空双方势力均衡。上影线长，表明卖盘较重；下影线长，表明买盘旺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盛。上下影线长度均等的十字线，也可称为反转线，出现在高价区域或低价区域，意味着趋势将发生逆转。在高价区出现十字线，并留下上下影线，其中上影线较长，是明显的卖出信号。此形态表示股价经过一段周期的上涨后，价位已经处在高位，股价即将回落。在下降趋势中，如出现跳空十字线，则预示着底部基本探明，十字线的出现是反弹前的征兆。在盘整行情中，如果出现当日的十字线完全被包含在前一日的大阳线之中的情况，此形态预示后续买盘乏力，行情即将回落，股价随之下跌。

十字线无论出现在高价位区或低价位区，都可视为顶部或底部信号，预示大势即将改变原来的走向，通常被称为变盘十字星（如图 2-25）。

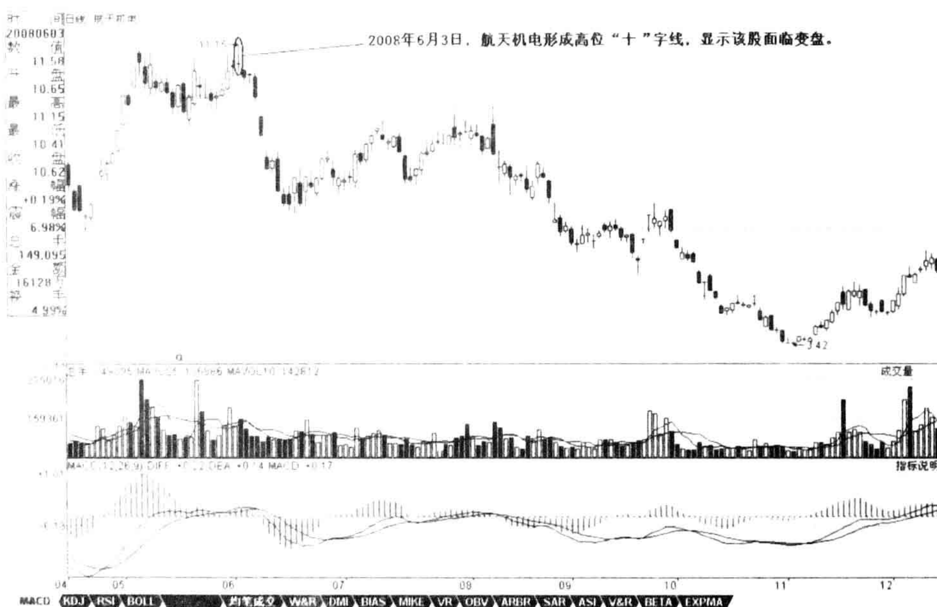


图 2-25

（2）“⊥”或“┬”形线。“⊥”又称倒 T 字线、下跌转折线，此形态多半出现在上升的趋势中，其特征是开盘价、最低价、收盘价相同或基本相同。其上影线较长预示卖压沉重，空方占据主动，股价将要反转下跌，此时应离场观望为宜。

“┬”形线的图状如英文字母 T，故又称 T 字线，由于开盘价、最高价和收盘价相同，K 线上只留下影线，开盘价与收盘价相同，预示买盘大于卖盘，此时如股价运行在低价区域，行情将会回升（如图 2-26）。

（3）“—”形线。“—”形线又称一字线，形态特征是开盘价、收盘价、最高价、最低价处在同一价位，此图形并不常见，多出现在交易清淡，全日处于横盘震荡且量能萎缩的冷门股类别。国内市场由于存在“涨停板制度”，因此，在封住涨跌停板时常会出现“一”字线，此时则表明买盘强劲或卖压沉重（如图 2-27）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

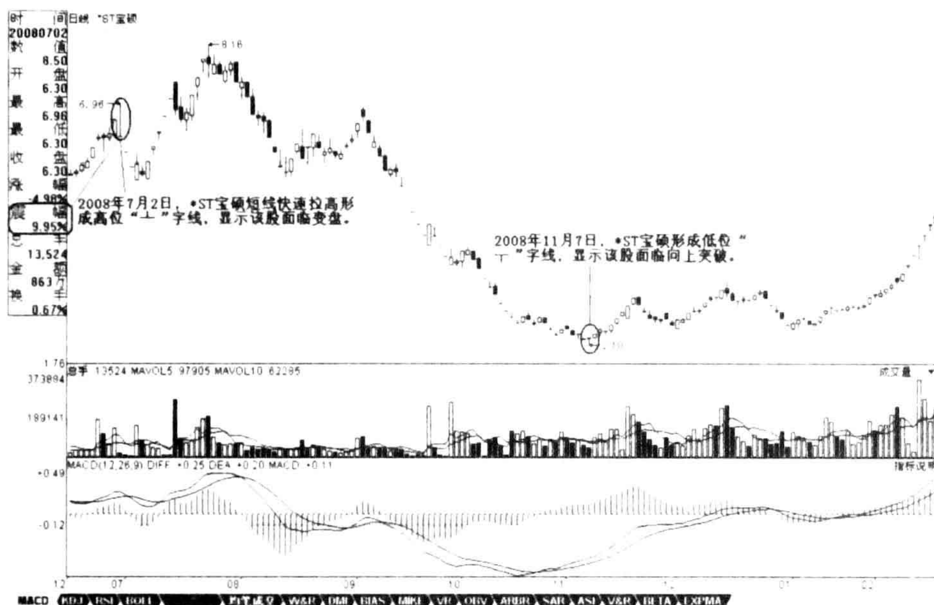


图 2-26

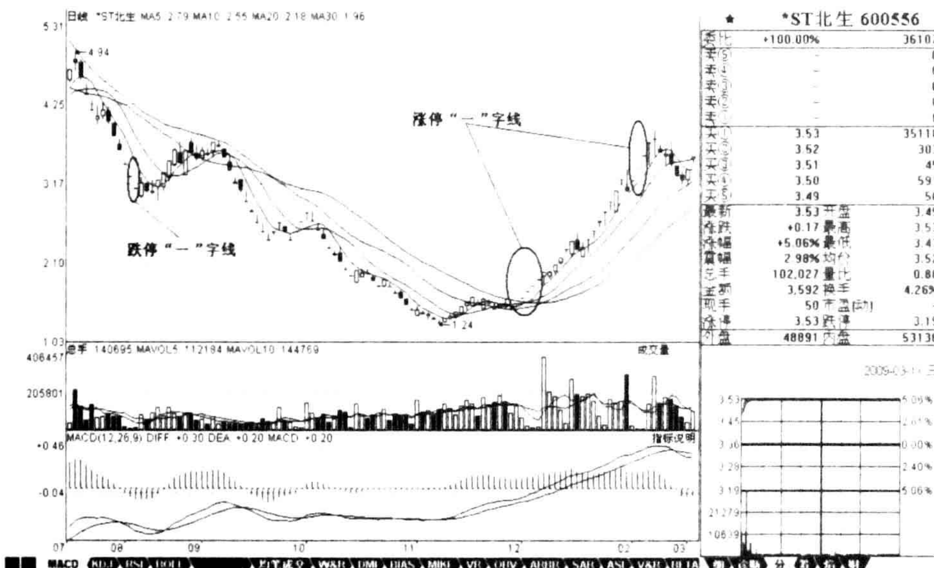


图 2-27

2. 单日 K 线

(1) 根据开盘价与收盘价的波动幅度，可将 K 线分为巨阴、巨阳，小阴、小阳，中阴、中阳和大阴、大阳等线型。它们大致的波动范围如下：

小阴星和小阳星的波动范围在 0.1%~0.5%；

小阴线和小阳线的波动范围在 0.6%~1.5%；

中阴线和中阳线的波动范围在 1.6%~4.5%；

大阴线和大阳线的波动范围在 4.6%以上；

巨阴与巨阳的波动范围在 7%至涨跌停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个比例是相对的，可视行情的性质自由调节，有时需要靠个人主观判断（如图 2-28 所示）。

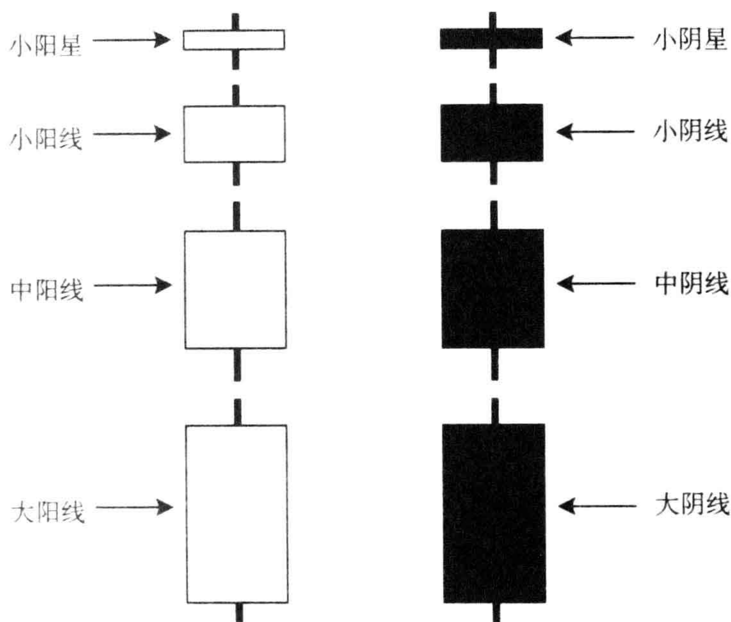


图 2-28

（2）光头光脚的长阳线（长阴线）或大阳线（大阴线）。光头光脚大阳线表示最高价与收盘价一样，最低价与开盘价相同，没有上下影线。自开盘起，买盘就积极踊跃，行情中也会出现多空激烈的争夺，但多方始终处于优势地位，直到收盘为止。买盘强劲，促使价格一路上扬，表现出强烈的上涨意图，市场呈现高潮，而此时的握有筹者，则因看到买盘的旺盛，惜售心态浓厚，筹码出现供不应求的状况。

光头光脚大阴线表示最高价与开盘价一样，最低价与收盘价相同，没有上下影线。自开盘起，空方就占据优势，市场处于低迷状态，持有股票者不限价疯狂抛售，造成市场恐慌心理，市场呈现一边倒趋势，直至收盘为止（如图 2-29）。

（3）吊颈线或锤头线。吊颈线因其下影长，实体短，形似吊颈，故称之为“吊颈线”。此线形多出现在上升趋势的顶部，有着较长下影线，吊颈形态反映行情有见顶回落的可能性，是强烈的卖出信号。

锤头线组成的形态与吊颈相似，其阳线（或阴线）实体较小，一般无上影线（即使有，上影线也较短），但下影线很长。一般出现在下跌趋势的底部，预示市场可能有见底信号。若下影线越长，实体越短，上影线越不明显，则锤头显示反转概率增大，显示股价失去下跌动力（如图 2-30）。

（4）射击之星。射击之星的实体部分一般由阳线或阴线组成，另外其实体部分较短，并且带一根长上影线，形似于“⊥”，显示当日价位由低位开出后一度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

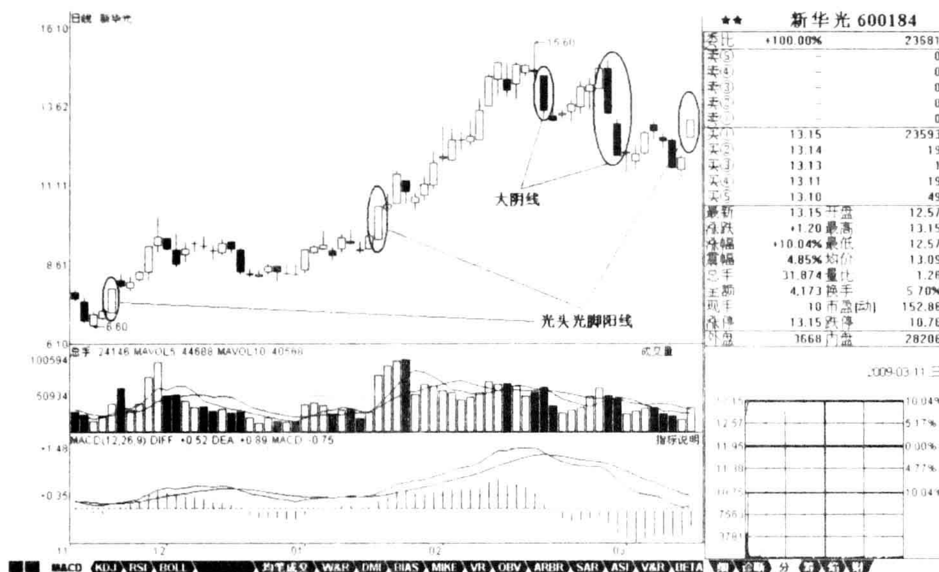


图 2-29

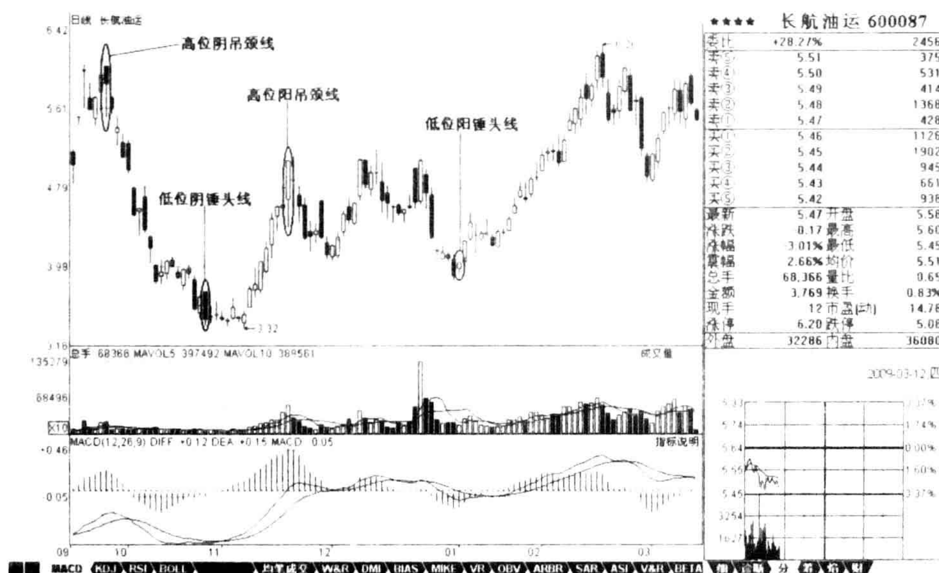


图 2-30

大幅上升，但收盘时，股价又会回落到开盘价附近，如形态上出现较短的下影线则可忽略。射击之星出现在持续的上升趋势中，反映股价已失去上升动力，市场趋势已经出现见顶信号（如图 2-31）。

（5）垂死十字星。垂死十字星属于较为特殊十字星图形，其当日开盘价与收盘价相同，并处于或接近全日最低价位附近，有较长的上影线、下影线短小甚至没有下影线。垂死十字星图形显示股价以全日低位开盘后上升，但未能在高位区站稳，随即被打压到开盘价附近收市，显示上方抛压较重。另外，若垂死十字星在上升趋势顶部出现，此形态的可靠性更大（如图 2-32）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

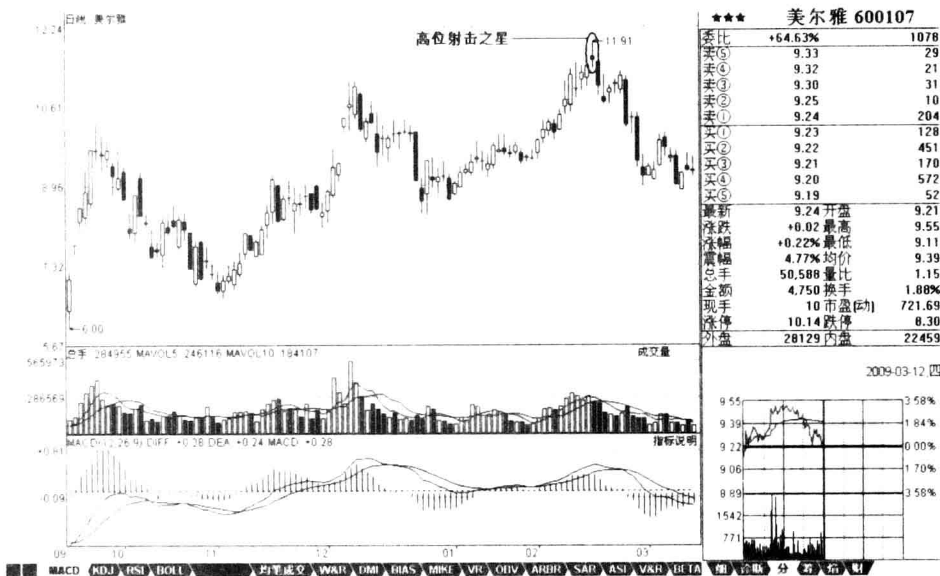


图 2-31

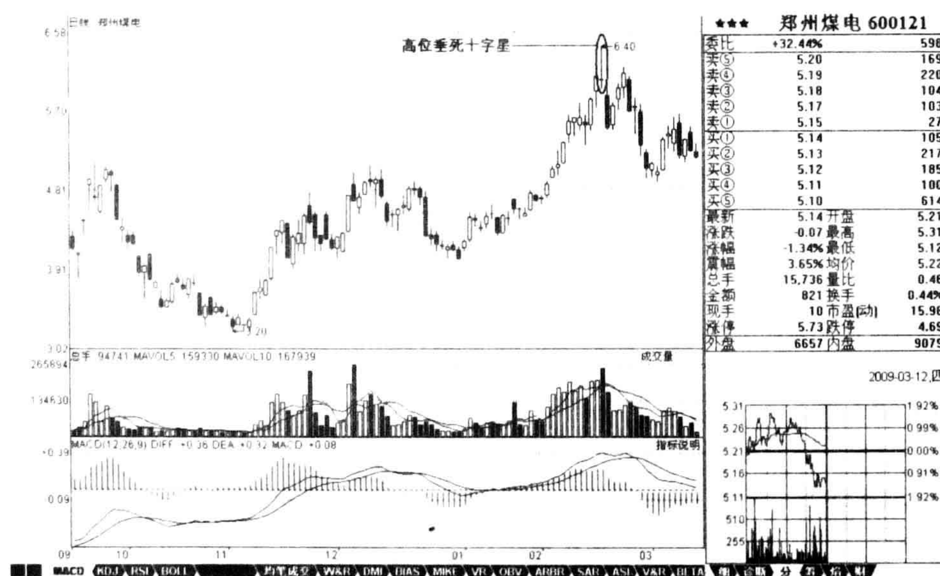


图 2-32

3. K 线组合

（1）早晨之星。早晨之星一般出现在下降趋势的末端，是较强烈的趋势反转组合形态，由三根 K 线组成。在下跌过程中先出现一根中阴线或大阴线，第二天出现了一根低开的小阳线（或小阴线），市场趋势随即发生转变，出现了一根中阳线或大阳线。如果低位十字星前后出现跳空缺口，则股价反转向上的力度更大（如图 2-33）。

（2）黄昏之星。黄昏之星是一种类似早晨之星的 K 线组合形式，可以认为是后者的翻转形式，因此黄昏之星在 K 线图中出现的位置也与后者完全不同。黄昏之星是预示股价将见顶回落的 K 线组合形态，由 3 根 K 线组成。股价在高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

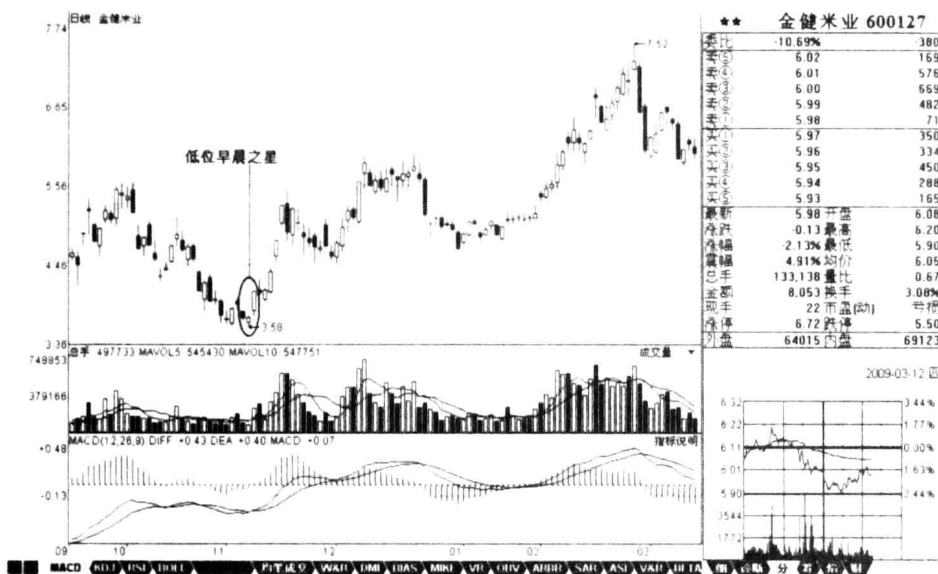


图 2-33

跳空高开，并且形成一个上下影线都很长的十字星 K 线形状，此时若遇到的是阴线，并伴随着量能的放出，那么该股将步入一段调整走势（如图 2-34）。

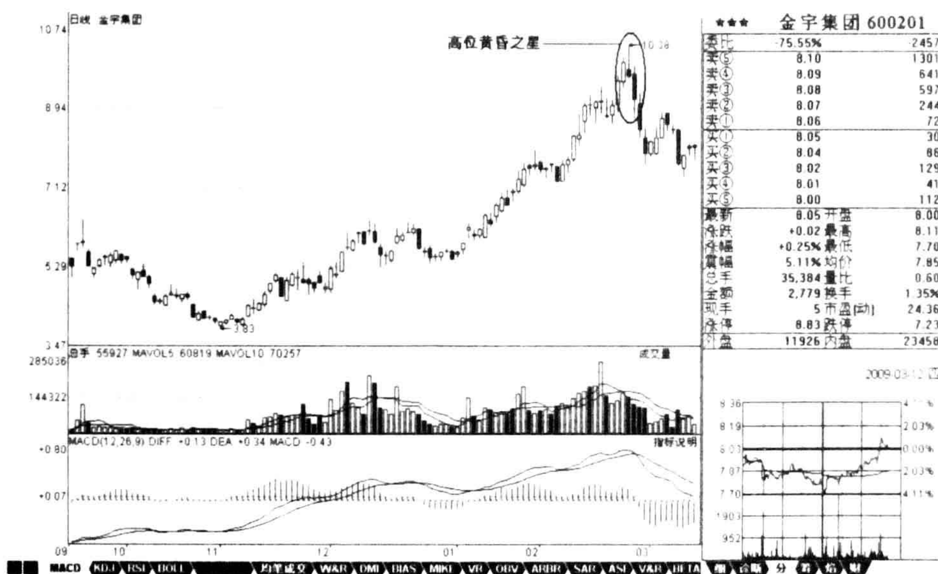


图 2-34

（3）穿头破脚。穿头破脚由两根不同的 K 线组成，其中第二根 K 线的实体部分将第一根 K 线的实体完全地吞没，从图形上看既穿了头又破了脚，反映当日高开低收，收盘价比前交易日开盘位低。在上升趋势中，第二根阴线完全吞掉了第一根阳线的实体，形成顶部穿头破脚，则后市看跌。在下降趋势中，第二根阳线完全吞掉了第一根阴线的实体，形成底部穿头破脚，则后市看涨（如图 2-35）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

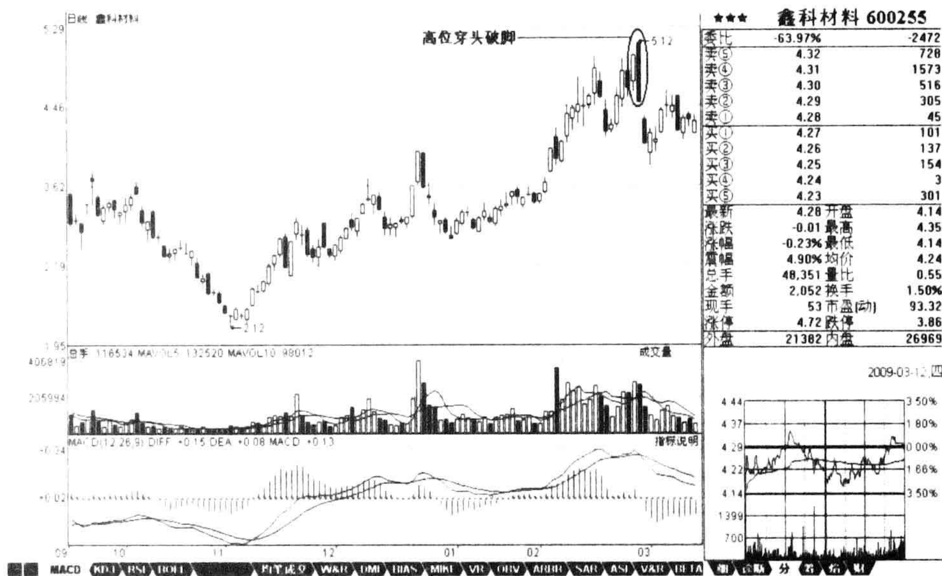


图 2-35

（4）穿脚破头。穿脚破头由两根 K 线组成，第一根 K 线同样可以是阳线或阴线，而第二根为阳线，实体覆盖了第一根 K 线的整个实体部分，K 线的上下影线可长可短，但仍要覆盖第一根 K 线实体。穿脚破头出现在下跌趋势末期，则显示低位承接力度较强，股价会先跌后升。穿脚破头出现在上升趋势过程中，则表明上升走势仍较为乐观，下调压力不大（如图 2-36）。

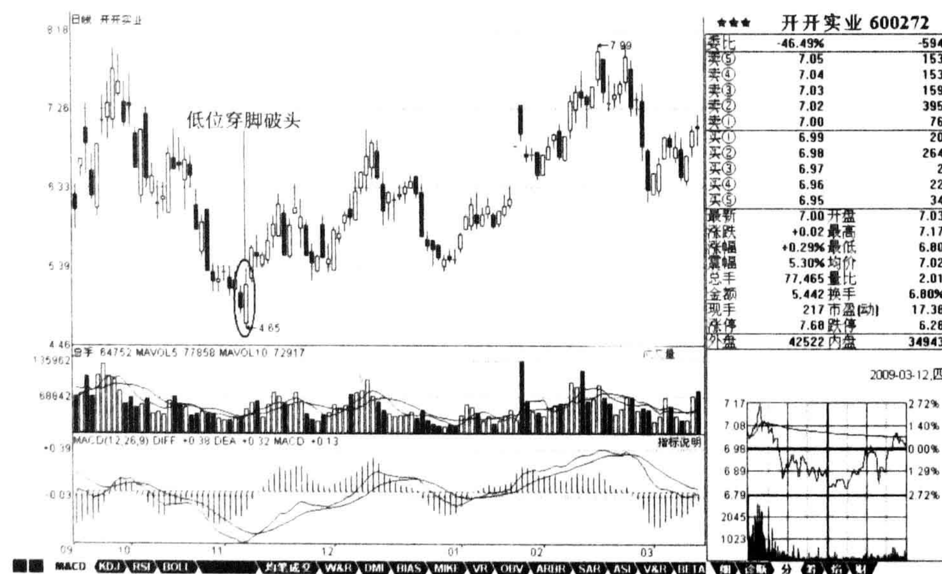


图 2-36

（5）乌云盖顶。乌云盖顶一般出现在上升趋势末期，由两根 K 线组成，第一根为实体较长的阳线，随后一根则是实体较长的阴线，两根 K 线部分重叠，但第二根阴线要覆盖第一根阳线实体的 2/3 以上。在上升趋势中出现乌云盖顶，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明高位回吐压力大，短线可离场观望。在下跌趋势中出现乌云盖顶，显示弱势不改，后市仍会反复寻底，离场观望为上（如图 2-37）。

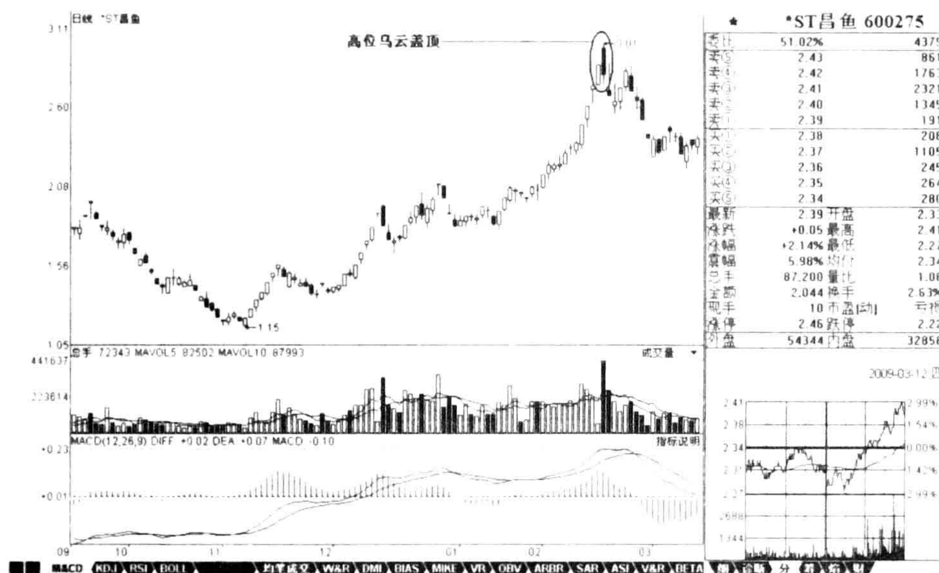


图 2-37

（6）曙光初现。曙光初现由两根 K 线组成，第一根 K 线是实体较长的阴线，第二根是实体较长的阳线，两根 K 线部分重叠，但第二根阳线要覆盖第一根阴线实体的 2/3 以上，但阳线的底部低于阴线的底部，阳线的顶部也低于阴线的顶部。在上升趋势中出现曙光初现，则表明股价短线调整结束，上升趋势仍可持续。在下跌趋势中出现曙光初现，显示弱势难改，但后市仍有反弹机会，短线操作为上。曙光初现出现在低价位区，则表明股价见底，后市有望反转向上（如图 2-38）。

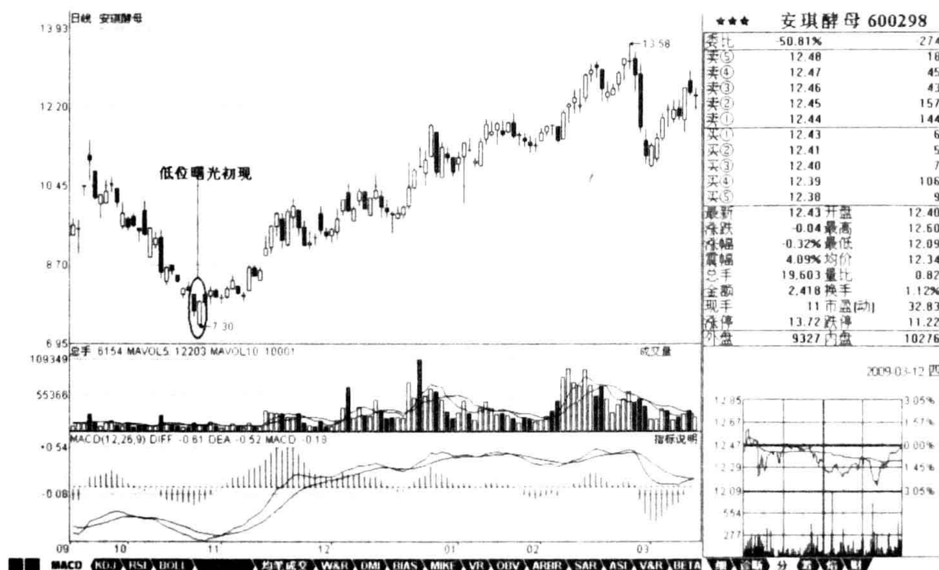


图 2-38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）K线分析的意义和误区

K线技术分析就是将一段周期的K线按时间顺序进行排列。如日K线是将每日的日K线按时间顺序排列起来，便形成了一张K线分析图表，这张图表记录了股票的历史走势，投资者依据这张K线图表提供的数据进行分析，可以研判股市的未来趋势。

每日的K线图表都含有开盘价、收盘价、最高价、最低价这四个要素。K线的四个要素包含了当日交易的综合信息和多空双方的力量对比；而一段周期的数根K线组合起来，则反映这一段周期的综合信息和多空力量的对比。

K线是一种特殊的技术分析语言，它揭示股市趋势的一种因果关系，以及阴阳循环的规律。K线可以提前预示股票未来的价格趋势，并从中挖掘其规律性。所以要掌握K线分析就是去发现其内在规律性，并利用这些规律来指导实战的操作。

K线分析有其规律性，一些典型的K线或K线组合，经常会重复出现，如果掌握了这些规律，会在很大程度上提高投资的胜算概率。当底部K线组合出现时，预示股价很快会反转向上，要及时跟进；当顶部K线组合出现时，预示风险来临，要及时离场观望。

K线分析有其复杂性，对于一些初学者来说，如果没有掌握K线分析的实质，很容易出现研判错误而导致操作失败。一般认为K线的下影线长表示下档有支撑，但K线在不同的价位、不同的时间，K线的下影线长所表达的信息是不同的。在低部区域，下影线长可以认为下挡有较强支撑；但在高价区域，如还坚持下挡有支撑就会出现研判错误了，因为这可能是主力机构提前出货，诱多或者骗线。不同的人对待同一根K线会得出不同的结论，这也是价格波动的成因之一。所以要把握好K线分析的核心，不能只抓表面，只有真正心领神会读懂的人，才能把握胜算。

K线分析有其优势，但在实际运用中也存在着某些认识误区。一般研究K线的投资人都知道，K线分析取决于开盘价、收盘价、最高价、最低价这四个重要数据，但在投机性较强的股票市场上，这些数据很容易被做盘机构所利用，他们通过制造虚假的开盘价、收盘价、最高价、最低价来达到某种企图。如有些股票本来当日走势是低开低走，走势较弱，但控盘机构在收盘前通过一两笔大单大幅拉高价格来做图形，这样就在K线图上留下一条长下影的光头阳线，使投资者误认为该股买盘强劲。也有些股票开盘时本来通过正常的集合竞价应与前收盘价相差不远，但主力有时刻意通过集合竞价开出一个较低的开盘价，然后走出一波漂亮的低开高走态势，令日K线图留下一根实体大阳线。还有些股票在盘中通过数笔大单大幅的拉高或打压，在K线图上留下一条长影线或下影线，这些都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能真正反映盘面情况，这便是K线判断的误区所在。同时还需注意一种称为“否极泰来”的技巧，这种形态经常出现在日常交易中。由于空方力量向下砸盘而使股价跌破支撑位，市场参与者普遍看淡后市，但空方却反戈一击，价格又反弹至支撑线以上，这种K线形态往往较难把握，这些都是K线的误区。

三、K线组合理论

（一）根据K线组合形态研判行情大小

一种方法是根据K线实体的长短可判断买卖双方的力度大小，从而研判行情的大小。在上升趋势形成后，股价向上突破底部区域后，经常出现连续阳线，预示多方初步取得优势。若K线图表中持续出现阳线或阴线出现后很快又被阳线所覆盖，可以确定大行情已经展开。上升趋势中若出现前期上档套牢涌出，或部分底部获利筹码杀出，导致股价出现回落，此时若出现连续阴线，但阴线长度依次在逐渐缩短，则表明空方势力在减弱，此处是较佳的买点。投资人应特别留意，因为这正是决定后续行情大小的分水岭，若是大行情，三个交易日内会出现一根长阳线向上突破，再创新高价收盘，上升角度呈递升趋势，显示多方力量强劲；若是小行情，虽然连续出现三条阳线，但是每根阳线依次在逐渐缩短，上升角度呈递降趋势，显示买盘不足，使股价趋势存在不稳定倾向，多空双方仍会在此一搏。因此从K线判断行情的大小，必须要观察回档过程中上升速度与上升角度。

另一种方法是从各类整理形态或反转形态向上方有效突破后，股价回抽时收盘价没有跌破前期形态的顶部，而且在前期形态顶部区域获得支撑后，再次掉头向上，继续向上攀升，这是大行情。股价回抽时收盘价跌破前期形态的顶部，或在前期形态顶部区域持续盘整多日，这是上升乏力的表现，很难走出一波像样的行情。

仅仅依靠日K线来研判行情大小，容易受短期的盘整走势（或骗线）影响而做出错误的判断。若同时运用周K线与月K线来辅助分析，则可弥补日K线的不足之处。大行情出现时，由周K线与月K线可看出阳线与阴线都会持续一定时间才告一段落，从而能够有充分时间把握买进与卖出的时机。

（二）根据K线组合形态研判买入点

1. 头肩底

（1）此形态特征如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①股价经过长期下跌，成交量持续萎缩，当触及某个低点后出现无量反弹，股价缓步推高，形成左肩。

②反弹至颈线位后，股价再次出现下跌，其价格回落至左肩之下，而其成交量在下跌过程有放大趋势，呈现出价跌量增之势，当股价创出阶段性低点后迅速企稳回升，随后放量回升至颈线平台附近进行盘整，此阶段成交量远大于前阶段形成左肩的成交量，此时基本完成阶段性头部构造。

③股价盘整后随即再次回落，当跌至前期左肩价格附近时，股价止跌企稳反弹，形成右肩头部，接着股价在量能放大的配合下发动了一波升势，当其突破颈线阻力平台时，此时整个头肩底形态便告成立。

④头肩底的形成反映出多方的力量正逐步改变市场趋势向淡的格局。当两次反弹的高点阻力线（颈线平台）打破后，显示多方力量已完全把空方击败，买盘取替卖盘完全控制整个市场（如图 2-39）。

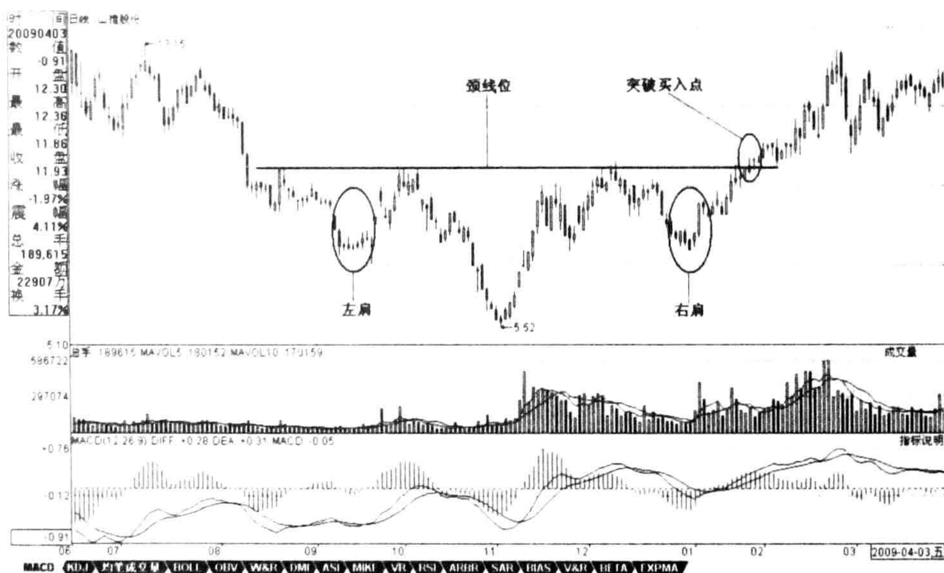


图 2-39

（2）案例分析：

①由图 2-39 中可看到山推股份在 2008 年 7 月 10 日左右开始下滑，至 9 月中旬开始反弹，形成左肩，接着进一步下滑跌破左肩低位，2008 年 11 月 4 日跌至 5.52 元形成中期低点，随后展开反弹，然后再次回调，至 2008 年 12 月下旬跌至右肩低位后，便重新上攻，形成右肩，构成一幅完整的头肩底图形。

②图 2-39 中显示成交量是从左到右逐步放大的，这表明多方力量逐步加强，当股价突破颈线平台后，应大胆介入。

2. 上升三角形

（1）此形态特征如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①股价每次上升的高点连起来成为一条水平线，每次回档低点逐渐上移，各低点连线与水平线构成一定角度。

②随着低点的逐步上移，整理至末端时，每日股价波动幅度越来越小，成交量萎缩明显，但在三角形快结束时开始放大。

③股价以大阳线或放量跳空突破方式向上运行，则是买进信号。

④当股价突破水平阻力线时，必须有大的成交量配合，并且越早向上突破，股价上升的力度越强。

⑤上升三角形的最佳的买点为股价放量突破上边压力线之时（如图 2-40）。

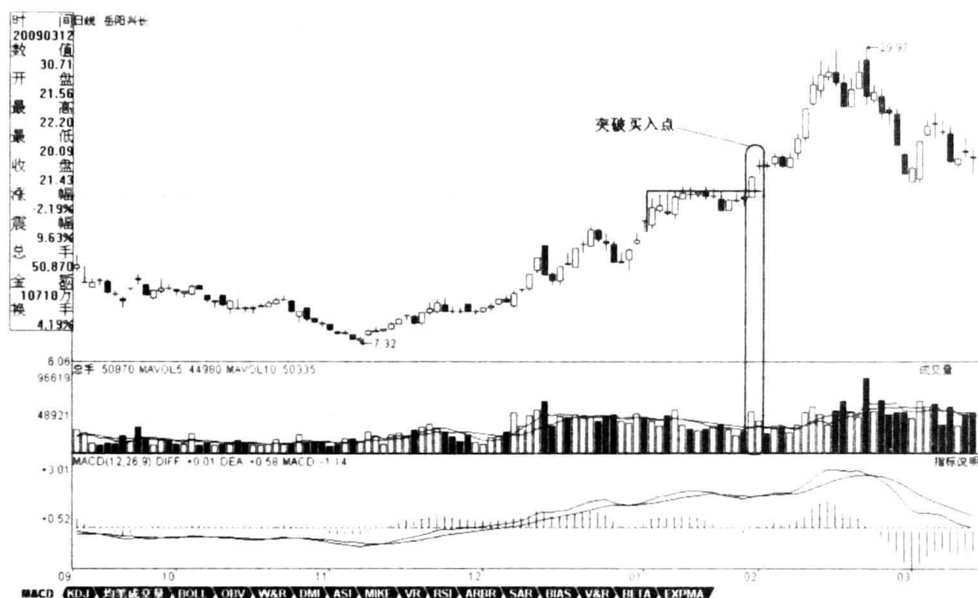


图 2-40

（2）案例分析：

①由图中可看到岳阳兴长在 2009 年 1 月 6 日至 22 日，当股价盘升至 18.30 元左右出现一定程度的抛单，在此区域内形成一定阻力，但每次回调的幅度越来越浅，表明多头力量不断在加强。

②当股价攀至三角形 3/4 的位置时，成交量持续萎缩，显示多空双方达到一种均衡状态，平台盘整趋势即将改变。

③2009 年 1 月 23 日当多头放量再次发力，空头已没有招架之力，多头连续拉出几条阳线。

3. 上升旗形

（1）此形态特征如下：

①上升旗形大多出现在多头行情的整理阶段，股价经过急速拉高后形成旗杆，随后进入整理状态。

②在股价整理期间，股价的高点与高点相连，低点与低点相连，其形态呈现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出由左向右下方倾斜的平行四边形，两条线与旗杆构成旗形。

③此阶段的成交量是从左向右依次递减，如成交量维持在较低水平，则更容易形成上升旗形走势。

④股价向上突破下降趋势线压力时，必须要有成交量的配合。突破后有时也会出现回抽确认走势，但回抽不跌破原下降趋势线反压时，向上突破形态便可确立（如图 2–41）。

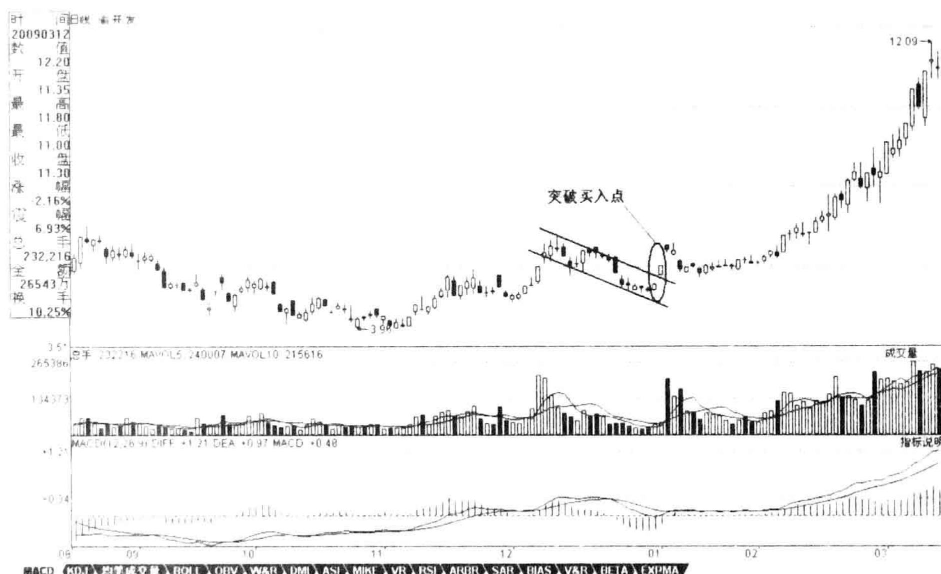


图 2–41

（2）案例分析：

①渝开发在 2008 年 8 月至 2008 年 12 月在图中所划的箱体内运行达三个月，到 2009 年 12 月 5 日向上跳空高开，形成旗杆，随即股价开始回调整理，高点逐步下移，低点也逐步下移，把高点与高点相连，低点与低点相连，与旗杆一起构成旗形形态。

②当股价调整完毕，向上突破旗形上轨时，是买入信号。该股第二波上升的走势又重新开始，其量度升幅至少有第一波升势（即旗杆）的幅度，但要注意的是旗形整理的回调幅度不能击穿该形态的下轨且整理时间不宜过长。

4. 上升矩形

（1）此形态特征如下：

①上升矩形在形成的过程中，股价被限制在一定的幅度内波动，其成交量应该是依次递减的。

②矩形整理时间越长则突破之后升幅越大。

③一个高、低波幅较大的矩形，较一个狭窄而长的矩形形态更具威力。

④股价向上突破上轨时，必须有成交量配合，才能够确认其突破的有效性；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而向下突破时则不需通过成交量研判突破的有效性（如图 2-42）。

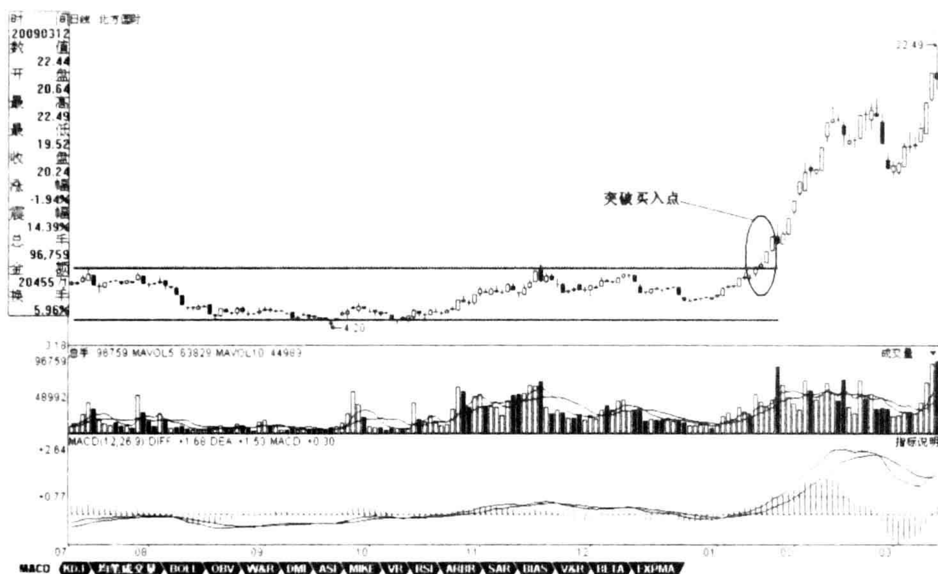


图 2-42

（2）案例分析：

①北方国际在 2008 年 7 月至 2009 年 1 月在图中所划的价箱里运行长达六个月之久，在 2009 年 1 月中旬放量突破后，至今累计涨幅达+435.48%之多。

②从图中看出，矩形运行的时间越长，突破后上升的幅度就越大。

③如果突破矩形上轨时放量，而在矩形箱体内触底时，成交量萎缩严重，则表明该股主力控盘较好，可持股待涨。

5. W（双重）底

（1）此形态特征如下：

①双重底的价格水平基本相等或者接近。

②两个底之间至少需要间隔一周的交易周期，也就是从第一个底部上涨到两个底之间的最高点，然后回落到第二个底部。

③如果右底高于左底，则后市的拉升空间更高。

④双重底属于底部形态，一般不会出现在上升趋势的中期。

⑤当完成 W（双重）底形态后，股价向上突破颈线位后伴随着成交量放出，则是较为可靠的买进信号（如图 2-43）。

（2）案例分析：

①由图中可看到南京银行在 2008 年 7 月 10 日左右开始下滑，至 9 月 18 日触底反弹，形成左底，接着进一步下滑，于 2008 年 10 月 28 日跌至 7.44 元形成中期低点，形成右底，随后放量突破颈线后，构成一幅完整的 W 底（双底）图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

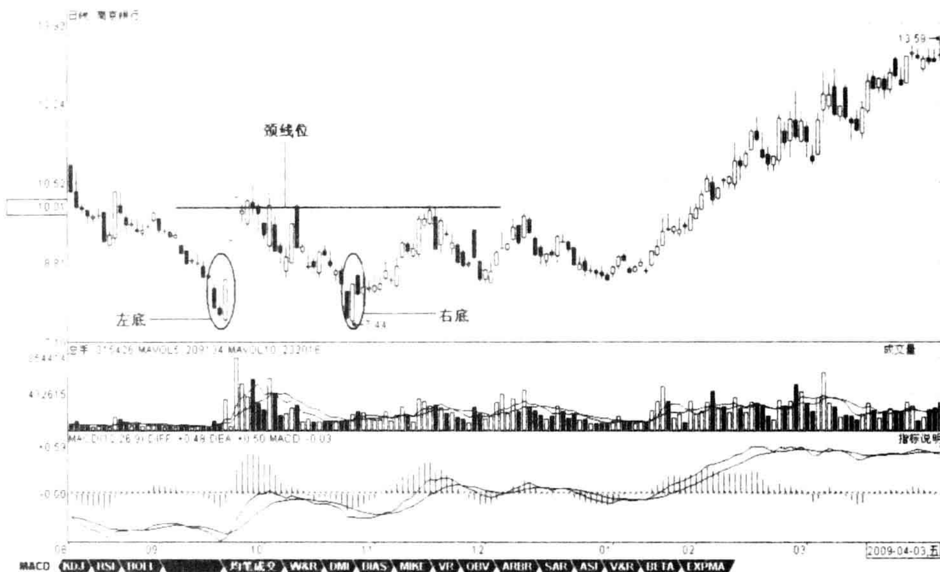


图 2-43

②W 底一旦走出来，它的上升幅度按理论上来说至少是颈线位置与最低价的差距加上颈线所在的价位，如南京银行颈线位是 10.01 元，最低位 7.44 元，按量度升幅计算最少到达（10.01-7.44）+10.01。即最少应升到 12.58 元价位。

（三）根据 K 线组合形态研判卖出点

1. 头肩顶

（1）此形态特征如下：

①股价持续上升一段周期后，前期积累的获利盘开始卖出股票，股价开始出现短期性的回落。在这段期间，成交量很大，不过当回落时，成交较上升到其高点时有显著的减少，左肩形成。

②股价经过短暂的回落后，行情再度延续原来的上涨趋势，股价再创新高，并配合大成交量（通常与左肩的成交量相当）。随后又在另一波的获利盘打压下大幅回落，值得注意的是，这次下跌的价位低于左肩的峰位，于是形成了头部。由于左肩的峰位伴随着大成交量，因此当这次回调跌破左肩峰位时，多方信心遭受沉重打击。

③右肩部分：恰好行情下跌到接近上次的回落低点又再获得支持回升，那些后知后觉错过了上两次上升机会的投资者在这次回升中跟进。可是，市场投资的情绪明显减弱，成交较左肩和头部大大减少，没法抵达头部高点便告回落，于是形成右肩部分。如果把两次短期回落的低点用直线连接起来，便可以画出形态的颈线，只要颈线支持跌破，形态便告正式形成。

简单来说，“头肩顶”的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面，则出现“梯级形”的下降（如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-44）。

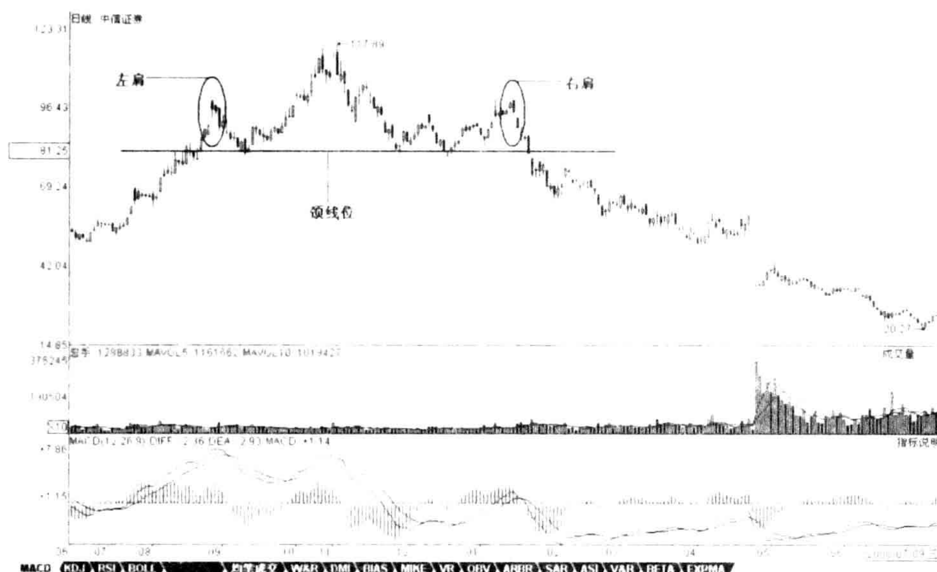


图 2-44

（2）案例分析：

①由图中可见，中信证券 2007 年 8 月至 2008 年 1 月在 K 线图上走出一幅标准头肩顶图形，股价由 6 月开始大幅攀升，至 8 月 23 日股价达 94.95 元，9 月 11 日回调至 80.02 元，形成左肩，接着第二次上冲，于 11 月 5 日冲至 117.89 元，再回落，形成头部，随后多方于 2008 年 1 月 15 日再次组织上攻，但未能超过 94.04 元，便回落，形成右肩。

②股价在右肩形成后，跌破 81.25 元颈线位时，应为卖出信号。

③股价跌破颈线后，整个头部像三座大山压在上面，所有的成交量都变为被套筹码，多方要想突破，非常困难，所以此时应尽早出局。

2. 下降三角形

（1）此形态特征如下：

①股价在下跌趋势中出现持续技术性反弹，首次反弹最强，随后逐次减弱，高点呈台阶式下降，于是形成了一个底边有水平支撑，旗面（斜边）向下倾斜的图形。

②反弹的成交量呈现出逐级递减趋势，当股价向下突破时，成交量放大，通常与首次反弹时的成交量相等。

③若股价在三角形的 2/3 处向下破位，则表明下跌的力度较强；若股价在三角形的顶端向下破位，下跌的力度则不如前者。

④下跌的目标位至少与首次反弹的高度等长，即下降三角形的垂直高度。

⑤下降三角形多出现在中级以上的下跌行情中，如果首次反弹调整呈现出下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降三角形形态，那么，反弹结束后逐级盘跌的趋势仍会持续下去。

⑥下降趋势中的盘跌不需大成交量的配合便可确认（如图 2-45）。

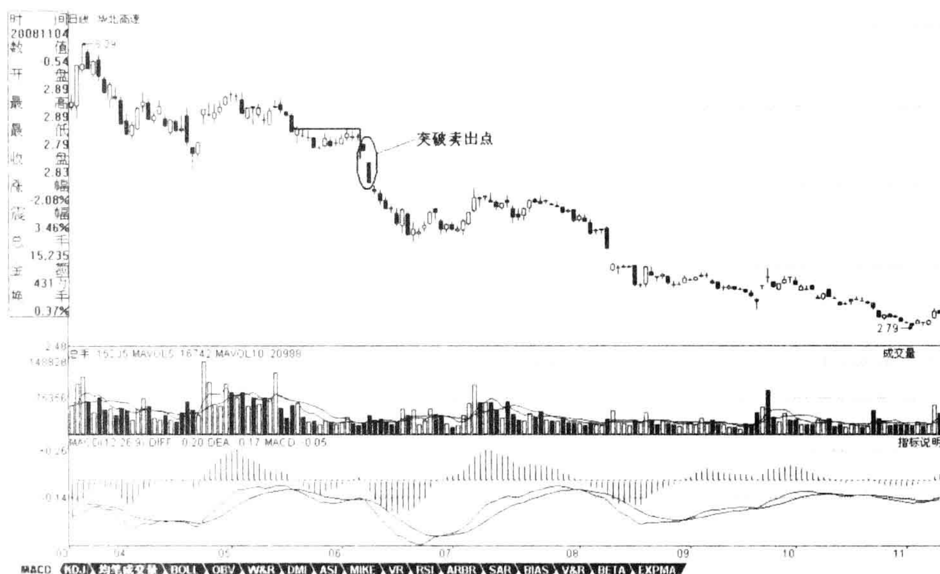


图 2-45

（2）案例分析：

①由图可看出华北高速 2008 年 5 月 22 日到 6 月 5 日股价一直在 6.30 元左右进行盘整，构筑一个短线平台，在此区域内形成一定支撑力，但每次回调的幅度越来越深，表明空头力量在不断加强。

②高点逐步下移，表示空方力量越来越强，最终在 2008 年 6 月 6 日破位下行以长阴跌穿 6.00 元的支撑位。

③下降三角形的量度跌幅是由支撑线量起，跌幅为下降三角形里的最高价至支撑线的距离，即 6.00~6.50 元，即 0.50 元，图中也可看到自跌破 6.00 元支撑位后，下跌幅度超过 3.31 元。

3. 下降旗形

（1）此形态特征如下：

①下降旗形大多出现在空头行情的整理阶段，股价经过一波快速下跌后，由于短线抄底买盘进场，股价呈现出较大幅度的反弹走势，于是形成了一个向上倾斜的密集成交区域，其形态如一个倒置的旗杆，随后进入整理状态。

②在股价整理期间，股价的高点与高点相连，低点与低点相连，其形态呈现出由左向右上方倾斜的平行四边形，两条线与旗杆构成旗形。

③此阶段随着股价高低点不断上升，但成交量始终无法有效放大且依次由左向右递减，股价形成量价背离走势。

④由于上升走势没有成交量的配合，股价在趋势线上轨处遇到阻力后掉头向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，此阶级成交量显著放大，股价击穿旗形下轨，向下突破形态便可确立（如图2-46）。

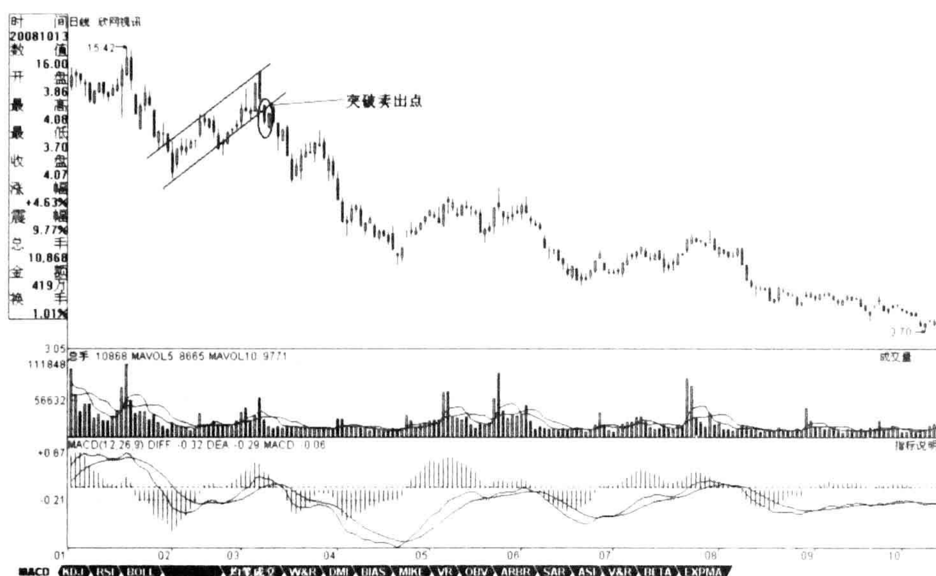


图 2-46

（2）案例分析：

①欣网视讯经过一段时间的震荡上涨，盘升至 2008 年 1 月 18 日的 15.42 元受阻回落，随后在 2008 年 2 月 1 日大跌 7.84%，收于 10.22 元，形成旗杆，然后震荡反弹，形成旗体。当 2008 年 3 月 10 日股价向下击破旗形下轨时为卖出信号。

②下降旗形最小跌幅是从股价向下跌破旗形量起，长度为第一段下跌的幅度（即旗杆的长度）。

4. 下降矩形

（1）此形态特征如下：

①下降矩形大多出现在下跌趋势的整理阶段，整理周期较长。股价被限制在一定的幅度内波动，上有压力下有支撑，保持在一个箱体内震荡运行。

②下降矩形整理在形成的过程中，除非有突发性的消息干扰，其成交量应该是不断减少的。

③当股价经长时间整理后突破箱体下轨时，不需要太大成交量的配合，下跌趋势仍将持续（如图 2-47）。

（2）案例分析：

①由图中看到片仔癀股价在 2008 年 6 月 25 日开始形成矩形平台后在一个矩形里运行，到 2008 年 8 月 6 日后以一根长阴线击穿 22.40 元向下破位，此为卖出信号。

②图中看到股价跌破箱体下轨时，成交量并未出现放大态势，这与上升矩形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

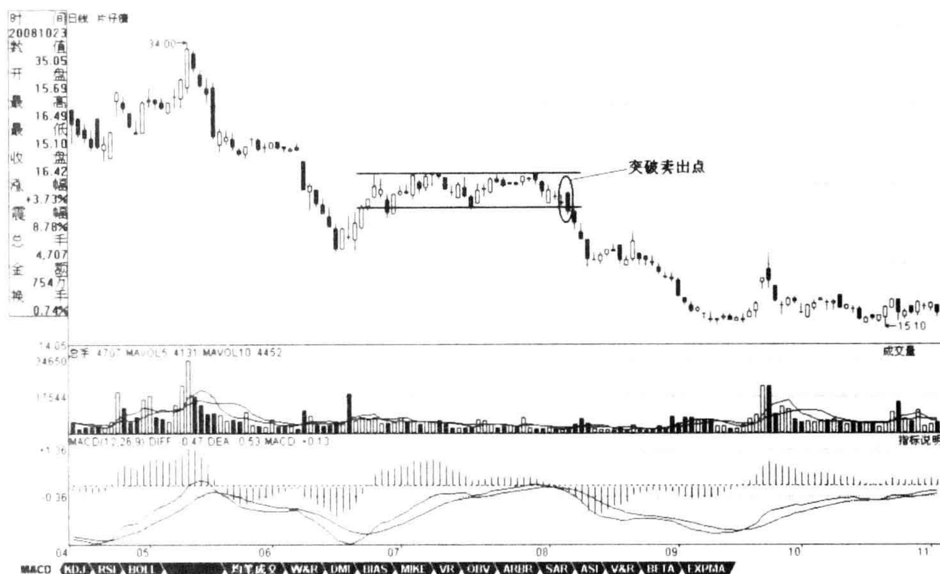


图 2-47

有明显的区别。

③当股价跌破箱体下轨之后，成交量持续萎缩，显示人气低迷，此信号更加准确。

5. 双重顶

（1）此形态特征如下：

①双重顶一般出现在大幅度上升后行情的末端，由于股价持续上升积累了大量的获利盘，随着获利盘的涌出，上升的趋势也发生了转变。当股价回落到某水平，吸引了短期资金的介入，股价水平再次回升。但与此同时，前期未及时在高点出货的高位筹码随即出局，加上在低位回补的资金也在回升中再度抛售，强大的卖盘压力令股价再次下跌。由于二次高点都受阻回落，极大地打击了市场信心，上档抛压沉重，令股价跌破上次回落的低点（即颈线位），于是整个双重顶形态便告形成。

②双重顶也常出现在下降通道当中。由于市场上往往有超跌抢反弹的资金在前期的低点附近做多，又在前期的高点附近做空，从而导致了低位双顶的形成。低位双顶的特征往往是第二个头部低于第一个头部，这是较为常见的现象。这种下降通道中形成的双顶意味着短期的中继性反弹行情结束，市场再度向下寻求支撑。

③双头的顶点都应有明显的成交量配合，而且第二个顶点的成交量一般应少于第一个顶点的成交量，同时在向下击穿颈线时并不需要成交量的配合来进行确认（如图 2-48）。

④双重顶形态一般形成时间较长，一般为一个月左右，有时甚至长达几个月，对于形成时间过短的形态，一般不能轻易确认为双重顶形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

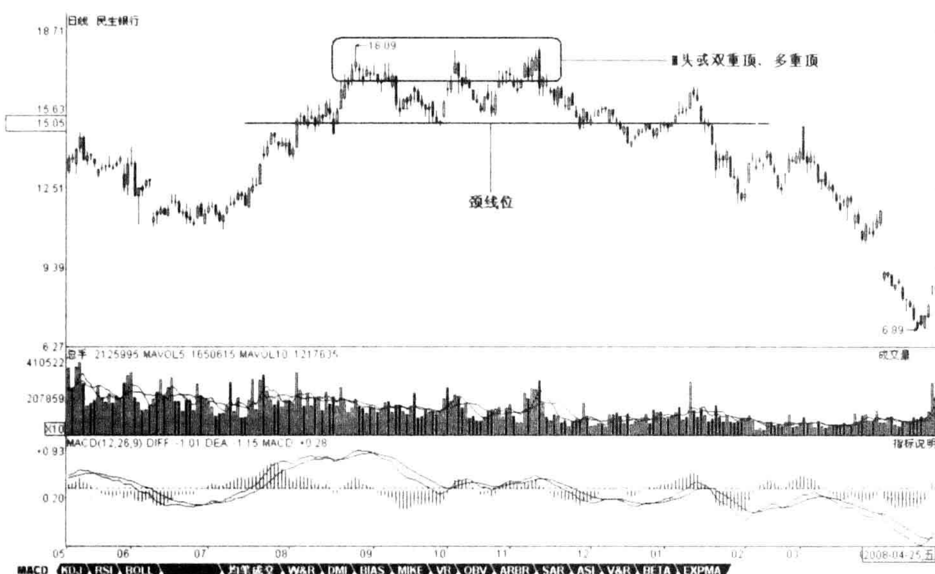


图 2-48

（2）案例分析：

①由图中可看到民生银行在 2007 年 7 月中旬由 11.01 元起步，至 2007 年 8 月 27 日创出高点 18.09 元，随后回调至 15.05 元左右盘整，在 9 月 28 日多头再次发力上攻，但上方抛压沉重，最终未能突破前期 18.09 元高点，最终再次回落至颈线位 15.05 元附近盘整，多头在 10 月 26 日再次展开上攻，此时成交量萎缩严重，最终无功而返，被迫选择向下突破。

②由图形上看，M 头清晰可见，多头在连续两次挑战 18.09 元前期高位后，从放量滞涨到后来的量能萎缩可看出多头力量已开始减弱，当股价向下突破颈线时，空方完全占据主导位置，这便是卖出信号。

③M 头特点：第二个头对应的成交量比第一个头小，第二个头或第三个头的股价与第一个头的股价相同或稍低。

（四）K 线综合趋势分类

股价 K 线波动是支配市场循环的重要法则。K 线波动的形式有上升趋势、下跌趋势、反弹走势和箱体趋势。股价的这四大基本运动形式是交替进行的，每种运动方式不会一直持续下去，趋势总有改变的时候。另外，从牛市到熊市，再从熊市到牛市，都意味着股价 K 线运动方式的彻底改变。

1. 上升趋势

上升趋势由连续一系列的上升形态构成，每一轮的上升都持续向上突破前期的高点，中间夹杂的短线调整走势都不会向下击穿前一轮调整的低点，这种中长期走强的趋势被称之为上升趋势。总之，上升趋势是由高点与低点逐级上升的一系列价格走势构成的（如图 2-49）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

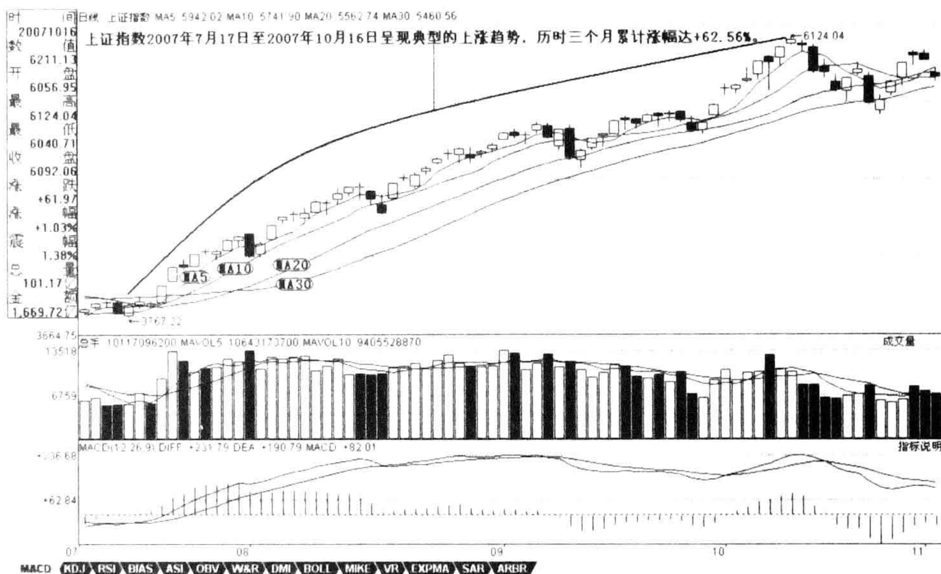


图 2-49

2. 下降趋势

下降趋势由连续一系列的下降形态构成，每一轮的下跌都持续向下击穿前期的低点，中间夹杂的抵抗式反弹走势都不会向上突破前一波涨势的高点，这种中长期走弱的趋势被称为下降趋势。总之，下降趋势是由高点到低点逐级下降的一系列价格走势构成的（如图 2-50）。

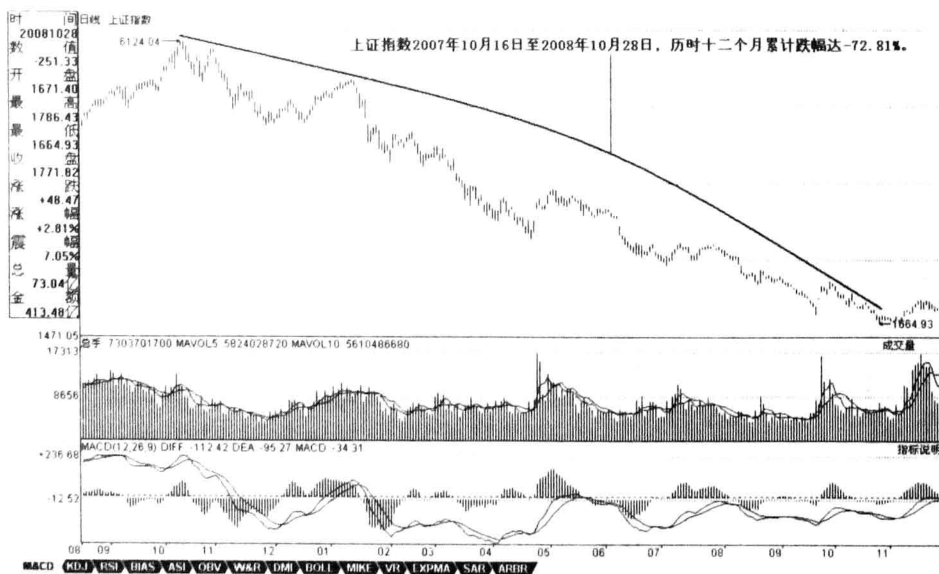


图 2-50

3. 反弹走势

反弹是指在下跌趋势过程中，某天或某几天的上涨现象，反弹见顶后仍会继续其探底走势。通常，反弹这个概念只和短时间、小涨幅密切关联，如果下跌趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势中的一个上涨仅有几日或一周多，便可称之为反弹（如图 2-51）。

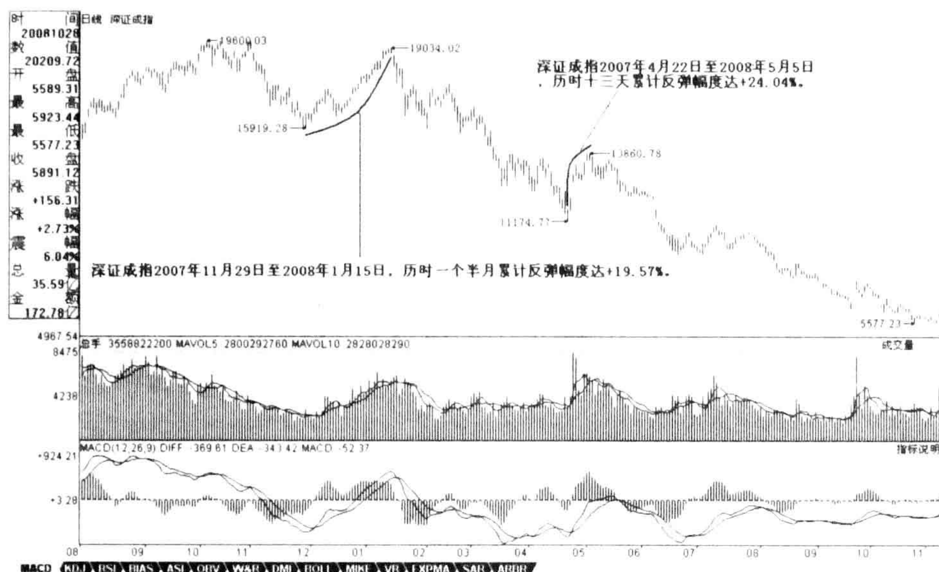


图 2-51

4. 箱体趋势

箱体趋势也称为箱体震荡，是指股票在运行过程中，形成了一定的价格区域。即股价是在一定的范围内波动，这样就形成一个股价运行的箱体。当股价回落到箱体的底部时会受到买盘的支撑，当股价上升到箱体的顶部时会受到卖盘的压力。一旦股价有效突破原箱体的顶部或底部，股价就会进入一个新的箱体里运行，原箱体的顶部或底部将成为重要的支撑位和压力位。因此，只要股价上升突破或下降击穿到另外一个箱体时，就应采取相应的买卖操作（如图 2-52）。



图 2-52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三阶 基本均线

一、移动平均线

（一）基本原理

移动平均线（MA）是以道琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段周期内的股票价格平均值连成一条曲线，用来显示价格的历史波动情况，反映价格指数未来发展趋势的技术分析方法。它是道氏理论的形象化表述。移动平均线根据计算周期一般可设定为短期（5日、10日）、中期（30日、60日）和长期（120日、240日）移动平均线。目的是在取得某一段周期的平均成本，以此平均成本的移动曲线配合每日收盘价的线路变化分析某一周期内多空的涨跌趋势，以研究判断股票价格的变化规律性。一般来说，即时股票价格在平均价之上，意味着市场买盘（需求）较大，趋势向好；反之，即时股票价格在平均价之下，则意味着卖盘（抛售）较大，筹码供过于求，趋势看淡。

移动平均线最为常用的是算术移动平均线，而算术移动平均线是对收盘价进行平均之后生成的一条曲线，对收盘价平均的目的是为了消除股价短期波动对趋势判断的影响。MA 是连续若干天的价格的算术平均，时间周期就是 MA 的参数。如果参数选择为 10 天，10 日移动平均线的值用符号 MA（10）表示。如果选择其他的时间单位作为 MA 的参数就可以得到其他周期的 MA，如周线的移动平均线和月线的移动平均线等。实际上短线操作中，MA 的参数是要经常调整的。移动平均线通常与价格线一同使用。

（二）移动平均线（MA）应用原则

1. 移动平均线应用原则

下面结合图 3-1，介绍移动平均线（MA）在实践操作中的运用。

（1）上升趋势初期，短期移动平均线由下向上突破中长期移动平均线，形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

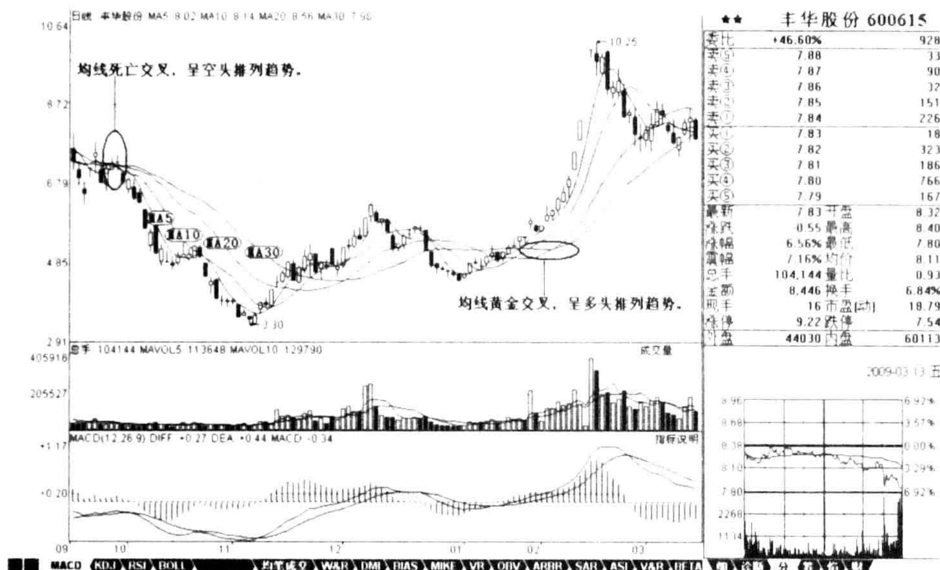


图 3-1

的交叉叫黄金交叉，预示股价将会上涨。短期 5 日均线上穿 10 日均线形成的交叉，10 日均线上穿 30 日均线形成的交叉均为黄金交叉。

（2）当短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线形成的交叉叫做死亡交叉，预示股价将会下跌。短期 5 日均线下穿 10 日均线形成的交叉，10 日均线下穿 30 日均线形成的交叉均为死亡交叉。

（3）在上升趋势进入稳定期后，5 日、10 日、30 日中短期移动平均线从上而下顺序排列，沿趋势线向上方移动，称为多头排列，预示股价格将稳步上涨。

（4）在下跌趋势形成后，5 日、10 日、30 日中短期移动平均线自下而上顺序排列，沿趋势线向下方移动，称为空头排列，预示股价将大幅下跌。

（5）在上升趋势中，股价处于移动平均线上方运行，呈现出多头排列的移动平均线可视为多头支撑线；当股价回跌至移动平均线附近，移动平均线对股价产生支撑作用，买盘入场推动价格再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。

（6）在下跌行情中，股价处于移动平均线下方运行，呈现出空头排列的移动平均线可以视为空头压力线，当价格反弹到移动平均线附近时，便会遇到阻力，卖盘涌出，促使股价进一步下跌，这就是移动平均线的助跌作用。

（7）移动平均线由上升转为下降出现最高点，由下降转为上升出现最低点时，是移动平均线的转折点，预示股价走势将发生反转。

2. 格兰维移动平均线八大法则

下面结合图 3-2 和图 3-3，介绍格兰维移动平均线在实践操作中的运用。

（1）移动平均线从下降转为水平，并且改变运行方向上方抬头，而股价从移动平均线下方向上方突破平均线时，是买入信号。

（2）股价趋势在移动平均线之上运行，股价虽然出现回跌，但并未跌破平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

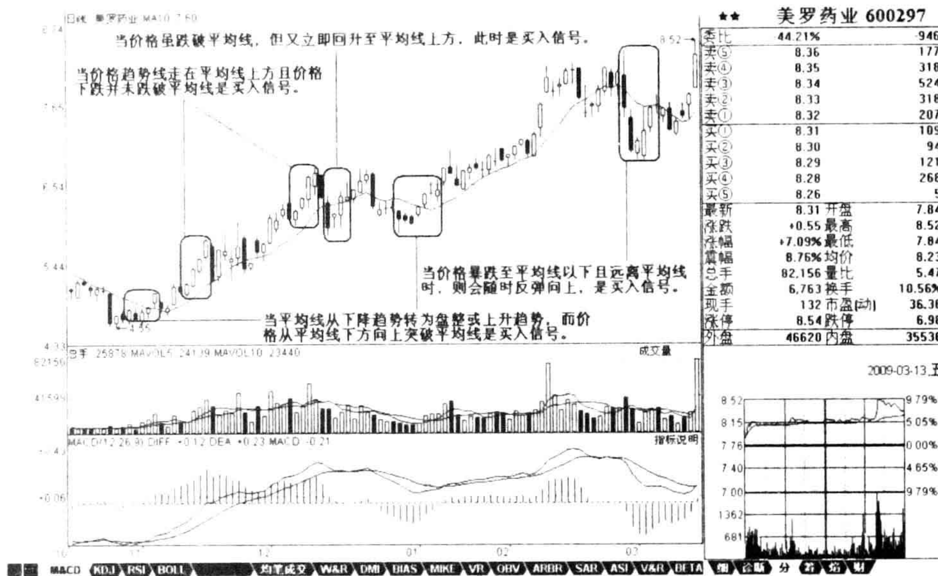


图 3–2

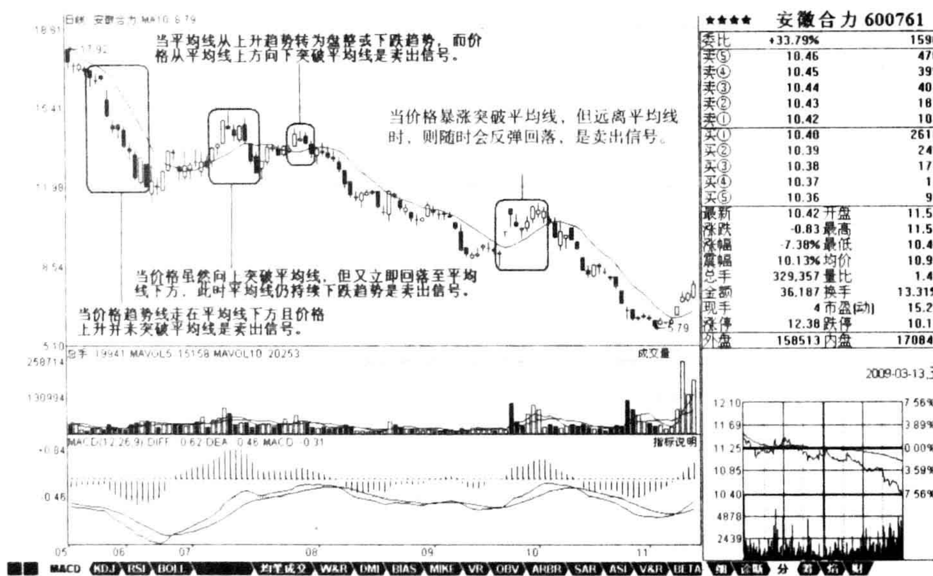


图 3–3

线，又再度上升也为买入信号。

（3）股价从移动平均线上方向下回落并击穿移动平均线，但短期移动平均线继续呈上升趋势时，此时为买入时机。

（4）股价处于移动平均线以下运行，突然再次暴跌，远离移动平均线，呈现出超卖现象，股价极可能向移动平均线靠近以修正指标，此时为买入时机。

（5）股价处于移动平均线之上运行，因涨幅巨大，远离移动平均线，显示短线获利筹码较多，股价随时会产生获利回吐的卖压，此时应卖出观望。

（6）移动平均线的方向由向上变动逐渐转为水平，而股价从移动平均线上方跌至移动平均线下方时，说明抛压沉重，此时应卖出观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）股价处于移动平均线下方运行，反弹时未突破移动平均线，而且移动平均线运行方向已经发生改变，从趋于水平转而掉头向下，此时应卖出观望。

（8）股价反弹后在移动平均线上方徘徊，而移动平均线继续下行，此时应卖出观望。

（三）注意事项

（1）移动平均线可观察价格总体趋势，排除价格的偶然变动因素外，据此可客观研判买卖的时机。

（2）移动平均线能显示买卖的信号，将风险水平降低。无论移动平均线怎样变化，反映买或卖信号的途径都一样。即若价格（收盘价）向下击穿移动平均线，便是卖出信号；反之，若价格向上突破移动平均线，便是买入信号。利用移动平均线，作为买卖交易信号，通常可获得较为满意的投资回报率，尤其是当价格刚开始上升或下降时。

（3）移动平均线分析较直观，使投资者能清晰地把握当前价格趋势。

为了避免移动平均线的局限性，更有效地掌握买卖的时机，充分发挥移动平均线的功能，一般将不同周期的移动平均线组合运用，目前市场上常用的平均线组合有 10、20、30、60、120、250 日移动平均线组合，组合内的移动平均线的交叉与同时上升排列或下跌排列均为趋势确认的信号。

二、平滑异同移动平均线

（一）基本原理

平滑异同移动平均线 MACD，它是一项利用短期（常设定为 12 日）移动平均线与长期（常设定为 26 日）移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机作出研判的趋势型技术指标。由于它与移动平均线的产生过程类似，反映的是股价同一方面的内容，所以，两个指标在操作手法上有很多相通的内容。在国内市场中，MACD 也已被证明是较为有效的技术分析手段之一。

MACD 指标由两部分组成，即正负差（DIF）、异同平均数（DEA），其中，DIF 是核心，DEA 是辅助。DIF 是快速平滑移动平均线（EMA1）和慢速平滑移动平均线（EMA2）的差。

在国内现有的技术分析软件中，MACD 常用参数是快速平滑移动平均线为 12 日，慢速平滑移动平均线参数为 26 日。此外，MACD 还有一个辅助指标就是柱状线（BAR）。在目前大多数技术分析软件中，柱状线是有颜色的，在低于 0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轴以下是绿色，高于0轴以上是红色，前者代表趋势较弱，后者代表趋势较强。

（二）应用原则

下面结合图3-4，介绍MACD指标在实践操作中的运用。

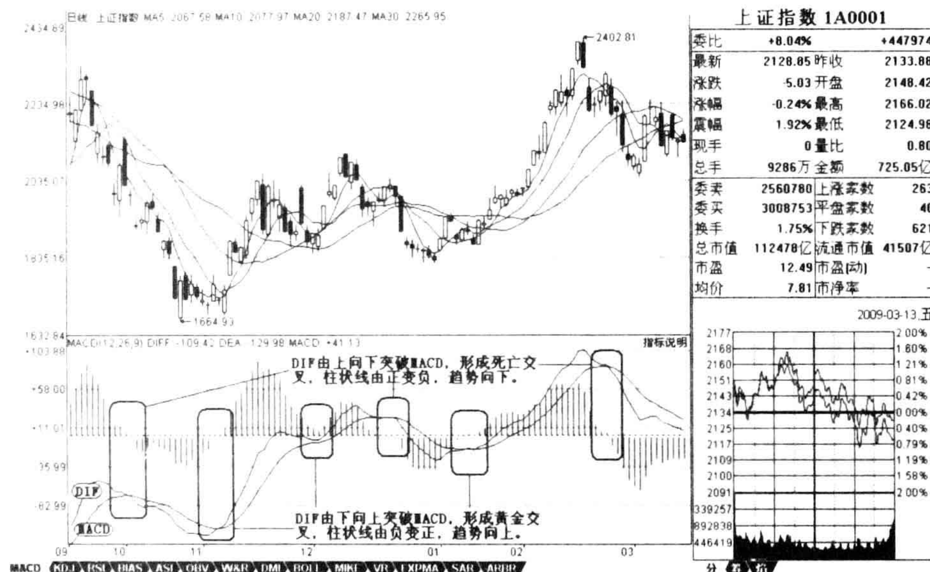


图 3-4

（1）当DIF由下向上突破MACD，形成黄金交叉，即白色的DIF上穿黄色的MACD形成的交叉。同时BAR（绿柱线）缩短，为买入信号。

（2）当DIF由上向下击穿MACD，形成死亡交叉，即白色的DIF下穿黄色的MACD形成的交叉。同时BAR（红柱线）缩短，为卖出信号。

（3）顶背离：若股价指数逐级升高，而DIF及MACD并未同步上升，而是逐级下降，与股价走势形成顶背离。预示股价即将回落。如果此时出现DIF两次由上向下穿过MACD，形成两次死亡交叉，则股价将大幅下跌。

（4）底背离：当股价指数逐级回落，而DIF及MACD并未同步下降，而是逐级上升，与股价走势形成底背离，预示股价即将回升。如果此时出现DIF两次由下向上穿过MACD，形成两次黄金交叉，则股价将大幅上涨。

（5）短线买卖点还要注意BAR柱状线的变化，接近0时为短线买进或卖出的信号：当柱状线由负转正时为买进信号；当柱状线由正转负时为卖出信号。

（三）注意事项

（1）由于MACD是通过指数型移动平均（EMA）方式计算得出，距时间近者给予较重权值，更具有掌握短期信号的性质。由计算过程可知，MACD是经过二次平滑移动平均过程所求得的值，这样的程序可以克服许多移动平均经常会出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的失真信号的缺点。

（2）MACD 指标主要用于对大势中长期的上涨或下跌趋势进行研判，当股价处于盘整状态或指数波动较小时，MACD 买卖信号较不明显。当股价在短时间内上下波动较大时，因 MACD 指标的上下移动速度非常缓慢，所以难以迅速对股价的变动发出买卖信号。

（3）MACD 指标运用 DIF 线与 MACD 线的相交形态及直线高低点与背离现象，作为买卖信号，特别当市场价格走势呈现较为明确波段趋势时，MACD 则可发挥其应有的功能；当市场呈箱体盘整格局，股价上下震荡时，MACD 买卖信号较不明显。当用 MACD 作分析时，则可运用其他的技术分析指标，如短期 K、D 图形作为辅助工具，而且也可对买卖信号做双重的确认。相对强弱指数是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力，从而作出对未来市场走势的判断。

（4）应用 MACD 指标还应考虑形态和背离情况。MACD 指标强调形态和背离现象。当形态上 MACD 指标的 DIF 线与 MACD 线形成高位看跌形态，如头肩顶、M 头等，应是谨慎观望的时候；当价格并不是自上而下或者自下而上运行，而是保持水平方向移动时，此时虚假信号将在 MACD 指标中产生，指标 DIF 线与 MACD 线的交叉将会十分频繁，同时柱状线的收放也将频频出现，颜色也会常常由绿转红或者由红转绿，MACD 指标处于失真状态，研判价值相应降低。此时若结合运用 5 日、10 日均价线，5 日、10 日均量线和 MACD 走势，分析趋势，其准确性会大为提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四阶 基础指标

一、KDJ 指标

(一) 基本原理

随机指标又称 KD 线、随机指数，是指以 K 线和 D 线的组合变化来说明市场价格变化的技术指标。它在图表上是由 K 和 D 两条线所形成，因此也简称 KD 线。随机指标是根据统计学的原理，通过一个特定周期（常为 9 日、9 周等）内出现过的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV，然后根据移动平均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值，并绘成曲线图来研判股票走势。而移动平均线是以收盘价来计算的，因而无法充分表现股价的波动情况，也就是说移动平均线无法表现当日或最近数日的最高价、最低价。KD 指标弥补了这个缺点，将移动平均线的应用发挥得淋漓尽致，对掌握中短期的行情趋势具有重要意义。

(二) 应用原则

下面结合图 4-1，介绍 KDJ 指标在实践操作中的运用。

(1) 超买超卖研判：K 值在 80 以上，D 值在 80 以上为超买的一般标准。K 值在 20 以下，D 值在 30 以下为超卖的一般标准。

(2) 背离研判：当随机指标处于超买区并形成了两个逐级下降的峰，而价格却持续上涨的时候，就构成了看跌背离信号，一般称之为顶背离；当随机指标处于超卖区并形成了两个逐级上升的峰，而价格却持续下跌的时候，就构成了看涨背离信号，一般称之为底背离。随机指数与价格走势产生背离时，一般为转势的信号，表明中期或短期走势已到顶或见底，此时应选择正确的买卖时机。

(3) 随机指标交叉研判：由于 K 线与 D 线反映价格变动趋势有快、慢之分，因此其交叉往往具有一定的预示意义。一般来说，当 K 值大于 D 值时，表明当前是一种向上涨升的趋势，因此，当 K 线从下向上突破 D 线时，是买进的信号；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-1

反之，当 D 值大于 K 值，表明当前的趋势向下跌落，因而 K 线从上向下击穿 D 线时，是卖出信号。

（4）K 线与 D 线的交叉突破，在 80 以上或 20 以下较为准确，KD 线与强弱指数不同之处是，它不仅能够反映市场的超买或超卖程度，还能通过交叉突破达到出现买卖信号的功能。但是，当这种交叉突破在 50 左右发生，走势又陷入盘局时，买卖信号应视为无效。

（三）注意事项

（1）随机指标的交叉只有在其他条件，如发生在超买（卖）区、多次相交、右侧相交等同时具备时，其发出的买入、卖出信号失误的概率才会减少，只有满足一定条件后才可以作为决策的重要依据。

（2）随机指标的分析、运用必须附属于基本的趋势分析，从这个意义上说，KDJ 只是一种辅助指标。市场的主要趋势是压倒一切的，在一次大级别的趋势降临时，KDJ 指标的作用显现出微不足道，甚至有误导作用。

（3）在使用中，常有 J 线的指标，J=3K-2D。其目的是求出 K 值与 D 值的最大乖离程度，以领先 KD 值找出底部和头部。J 值大于 100 时为超买，J 值小于 10 时为超卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、CCI 指标

（一）基本原理

CCI 指标又叫顺势指标，是专门测量股价是否已超出常态分布范围，属于超买超卖类指标中较特殊的一种。CCI 指标没有运行区域的限制，波动于正无限大和负无限小之间，但是，和所有其他没有运行区域限制的指标不一样的是，它又不需要以 0 为中轴线，CCI 指标有一个相对的技术参照区域：+100 和–100。按照指标分析，CCI 指标的运行区间也分为三类：+100 以上为超买区，–100 以下为超卖区，+100 到–100 之间为震荡区，但是该指标在这三个区域当中的运行所包含的技术含义与其他技术指标的超买与超卖的定义是不同的。首先在+100 到–100 之间的震荡区，该指标在此区域内基本上没有意义，不能够对大盘及个股的操作提供多少准确的研判，因此它在正常情况下是无效的。如果说以 0~100 为范围的超买超卖指标，专门是为常态行情设计的。那么，CCI 指标就是专门对付极端行情的。也就是说，在一般常态行情下，CCI 指标不会发生作用。

（二）CCI 的应用原则

下面结合图 4–2，介绍 CCI 指标在实践操作中的运用。

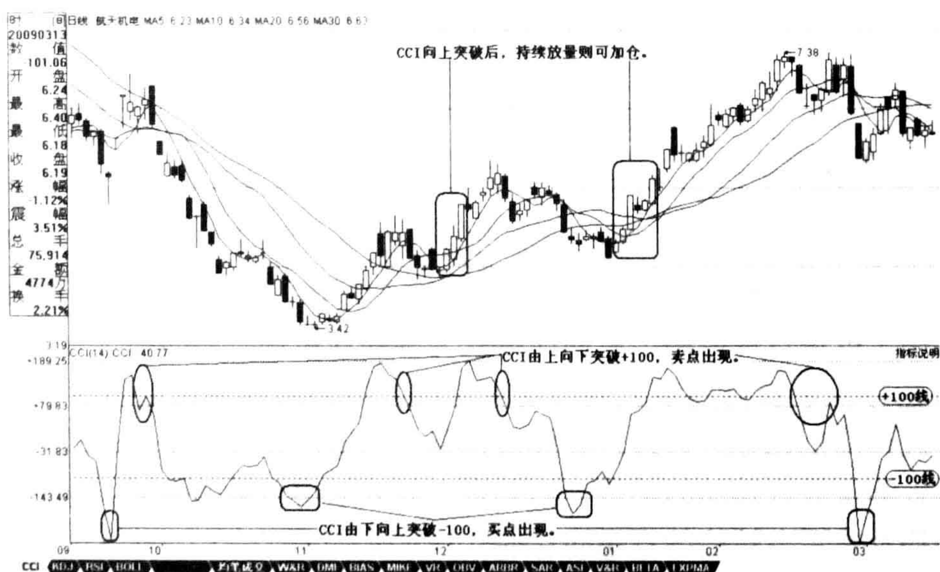


图 4–2

CCI 指标的实战运用主要是集中在 CCI 指标区间的判断、CCI 指标的背离、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CCI 曲线的走势和 CCI 曲线的形状等几个方面。

（1）CCI 处于+100~-100 的常态区，当 CCI 指标从下向上突破+100 线而进入非常态区域时，表明股价脱离常态而进入异常波动阶段，中短线应及时买入，如果指标突破伴随着量能配合，则买入信号更为可靠。

（2）CCI 处于+100~-100 的常态区，当 CCI 指标从上向下击穿-100 线而进入另一个非常态区间时，表明股价的盘整阶段已经结束，将进入一个较长的探底周期，此时应迅速离场或持币观望。

（3）当 CCI 指标从上向下突破+100 线而重新进入常态区间时，表明股价的上涨阶段可能结束，将进入一个较长时间的震荡盘整周期，此时应及时离场观望。

（4）当 CCI 指标从下向上突破-100 线而重新进入常态区间时，表明股价的探底周期基本结束，又将进入一个盘整蓄势阶段，此时应逢低买入潜力股票。

（5）当 CCI 指标在+100~-100 线的常态区间里波动时，则可以用 KDJ、RSI 等其他常态超买超卖指标进行研判。

（三）注意事项

（1）顺势指标是指当股价创新高时而 CCI 指标未能创新高，二者发生背离，其后往往伴随股价重新进行修正。

（2）由于中国股市现阶段没有做空机制，使得 CCI 指标突破向下-100 时，只能止损出局，而没有做空赢利的机会。

三、ROC 指标

（一）基本原理

ROC 又叫变动率指标，显示的是当前价格与一段时间以前价格的差价变动率。该指标综合了 RSI、W%R、KDJ、CCI 等指标的特点，既适用于常态行情监测，也适用于极端行情监测，从而能够较为准确地把握买卖时机。

ROC 指标是利用物理学上的加速度原理，以当前周期的收盘价和 N 周期前的收盘价进行周期比较，通过计算股价在某一周期内收盘价变动的速率，应用价格的波动来测量股价移动的动量、衡量多空双方买卖力量的强弱，达到分析预测股价的趋势及是否有转势的意愿的目的。

ROC 指标主要是测量价位动量的一种方法。ROC 在 0 轴上下波动，若 ROC 值在 0 轴之上且继续上升，表示上涨动量继续增加，ROC 可以上升无限大。ROC 值在 0 轴以下，且 ROC 继续下行，表示下降动量仍然增加，可以下降无限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）ROC 的应用法则

下面结合图 4-3，介绍 ROC 指标在实践操作中的运用。

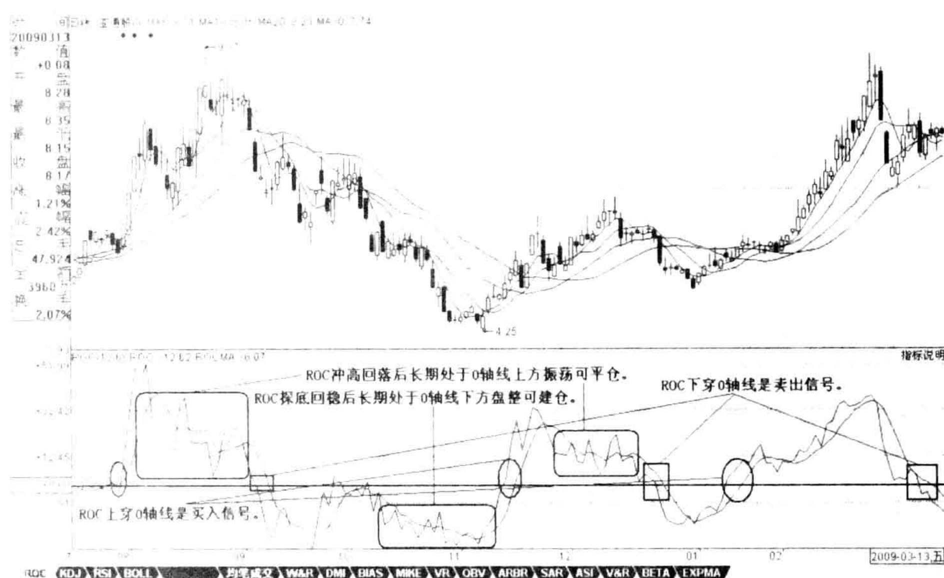


图 4-3

（1）从 ROC 的取值方面。ROC 自上而下击穿 0 轴，是卖出信号。反之，ROC 自下而上突破 0 轴，是买入信号。这是由 ROC 描述股价变动速度的特性而定的。

（2）当股价创新高，而 ROC 并未同步上升时，上涨动力减弱，此形态为背离现象，应慎防趋势逆转向下。

（3）股价创新低点，而 ROC 并未同步下降时，下跌动力减弱，此形态为背离现象，应逢低买入。

（4）若股价与 ROC 在低水平同步上升，显示短期横盘震荡或股价短期会有反弹现象。

（5）若股价与 ROC 在高水平同步下降，显示短期横盘震荡或股价短期会有下跌现象。

（三）注意事项

（1）个股的股价波动特性不同，其超买超卖的极限值也各有不同。

（2）操作周期的不同决定了确认超买超卖的极限值也各有不同。

（3）行情属于短线脉冲行情，还是属于较大的波段行情等对于 ROC 超买超卖的极限值的设定也各有不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、RSI 相对强弱指标

（一）基本原理

根据股票的供给与需求之间的内在联系，测算股票交易中买方力量和卖方力量的强弱程度，以判断股票价格的走势。而测算买方力量和卖方力量的指标，便是相对强弱指标 RSI。相对强弱指标通过比较一段时期内的平均收盘涨幅和平均收盘跌幅来研判多空双方的动向和力量，并据此预测趋势运行的方向。目前，相对强弱指标 RSI 是股票市场中最常用的技术分析指标之一。

（二）RSI 指标应用原则

下面我们结合图 4-4，介绍 RSI 指标在实践操作中的运用。

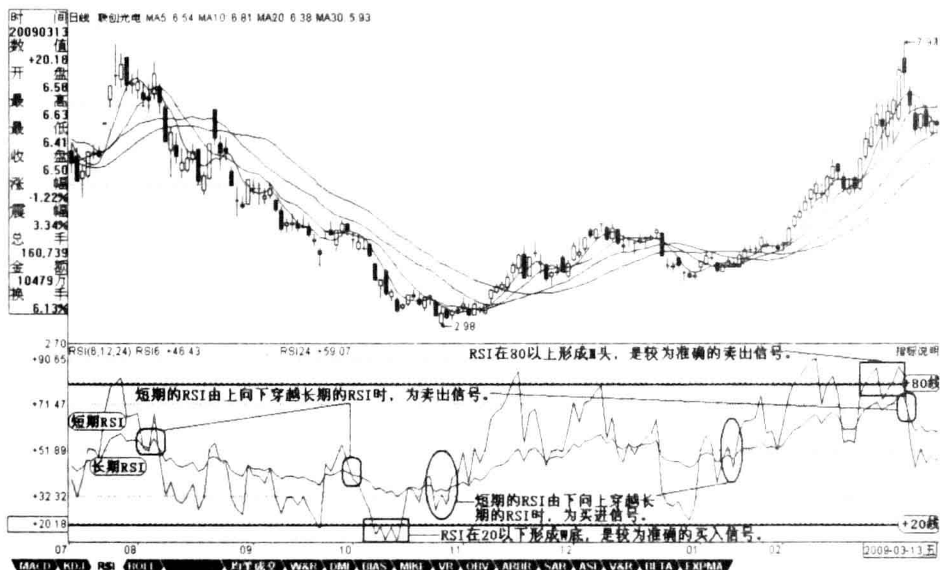


图 4-4

（1）由于受计算公式的限制，不论股价如何波动，RSI 指标的值均在 0 与 100 之间。

（2）RSI 指标处于 50 以上运行表示为强势市场，反之若处于 50 以下运行表示为弱势市场。

（3）RSI 指标多在 70 与 30 之间波动。当短期 RSI 指标上升至 80 时，表示市场已出现超买现象，一旦继续上升，达到 90 以上时，则表示已出现严重超买现象，股价已形成头部，上升趋势将发生逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）当 RSI 指标下降至 20 时，表示市场出现超卖现象，如果一旦继续下降至 10 以下时，表示股价已进入严重超卖区域，股价极可能出现触底回升的现象。

（5）超买及超卖范围的确定还取决于两个因素：第一个因素是市场的特性，波动较小且较稳定的市场一般可以规定 70 以上为超买，30 以下为超卖。波动较剧烈的市场可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖。第二个因素是计算 RSI 时所取的时间参数。例如，对于 6 日、12 日短期 RSI，可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖。对于 24 日、48 日中期 RSI，可以规定 70 以上为超买，30 以下为超卖。应当注意的是，超买或超卖本身并不构成买卖的信号。有时突发事件导致行情变化得过于迅速，RSI 指标失真现象严重，这时 RSI 的超买或超卖往往就失去了其作为出入市警告信号的作用。

例如在牛市初期，由于波动频繁，RSI 往往很快进入 80 以上超卖区域，并在此区域内停留较长时间，但这并不表示上升趋势将要逆转。恰恰相反，此形态是一种强势的整理。只有在牛市末期或熊市中，超卖才是较可靠的买入信号。因此，一般不宜在 RSI 进入非正常区域时就立即采取买卖行动，最好是在股价本身也发出转向信号时再进行交易。在很多情况下，恰当的买卖信号是：RSI 进入超买超卖区，然后又穿过超买或超卖的界限回到正常区域，得到价格方面的确认，才能采取实际的行动。

（6）当 RSI 指标上升而价格反而下跌，或是 RSI 指标下降而价格反趋上涨，这种情况称之为“背离”现象。当 RSI 在 70~80 时，股价创出新高而 RSI 指标确不能相应创出高点，这种现象就是“顶背离”；当 RSI 指标在 20~30 时，股价创出新低而 RSI 不能相应创出低点，这种现象就是“底背离”。这种 RSI 指标与价格变动产生的背离现象，通常被认为是市场趋势即将发生重大反转的信号。

（三）注意事项

（1）相对强弱指数能显示市场超卖和超买，预期价格将见顶回落或见底回升等，但 RSI 只能作为一个警示信号，并不意味着市场趋势必然的发展方向，尤其在市场处于剧烈震荡时，超买或超卖，必须参考其他指标进行综合研判，不能单独根据 RSI 发出的信号而作出买卖决定。

（2）RSI 指标发出的背离信号通常都是事后确认的，而且这背离信号发生之后，行情并不一定出现反转现象。有时需要连续多次发出背离信号才会真正发生趋势反转，因此这方面研判需要不断分析历史走势以提高准确性。

（3）在牛皮行情中 RSI 指标徘徊于 40~60，虽有时突破阻力线和压力线，但股价并无实际变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、BIAS 乖离率

（一）基本原理

乖离率，BIAS 简称 Y 值，是移动平均原理派生的一项技术指标，它是通过一定的数学公式来计算股价在波动过程中与移动平均线出现偏离的程度，从而得出股价在剧烈波动时因偏离移动平均趋势而造成可能的回挡或反弹，以及股价在正常波动范围内移动而形成继续原有势的可信度。

乖离度的测市原理指出，如果股价偏离移动平均线太远，不管股价在移动平均线之上或之下，现有的运行趋势都很难维持太长的时间，而且随时会有反转现象发生，使股价再次靠近移动平均线，而乖离率则表示股价偏离趋向指标的百分比值。

BIAS 指标计算公式：

Y 值 =（当日收市价-N 日内移动平均收市价）/ N 日内移动平均收市价×100%

其中，N 日为设立参数，可根据选用的移动平均线日数设立，一般可分定为 6 日、12 日、24 日和 48 日，也可按 10 日、30 日、48 日设定。

（二）应用原则

下面结合图 4-5，介绍 BIAS 指标在实践操作中的运用。



图 4-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）乖离率可分为正乖离率与负乖离率，当股价与移动平均价一致时，乖离率为零；当股价在移动平均线价上时，其乖离率为正，反之则为负。通常来说，正的乖离率越大，表明多头获利回吐压力越大，是卖出信号；负的乖离率越大，表明空头回补可能性越大，是买入信号。

（2）6 日乖离率大于+3%以上为超买现象，是卖出时机；当其小于–3%以下时为超卖现象，为买入时机。

（3）12 日乖离率大于+6%以上为超买现象，是卖出时机；当其小于–6%以下时为超卖现象，为买入时机。

（4）24 日平均线乖离率大于+9%以上为超买现象，是卖出时机；当其小于–9%以下为超卖现象，为买入时机。

（5）由于受重大突发事件影响，指数和股价容易产生短暂的暴涨与暴跌，股价与各类平均线的乖离率进而出现过高或过低现象，但这仅能视为特例，不能作为日常研判标准。

（6）每当股价与平均线之间的乖离率达到最大百分比时，就会向零值靠拢，这是葛兰碧法则所揭示的股价运行规律。

（7）在上升趋势中，如股价因回调出现负乖离，是买入时机。

（8）在下降趋势中，如股价因反弹出现正乖离，是卖出时机。

（三）注意事项

（1）BIAS 指标非常适合于做买入决策时参考，但在卖出信号的研判上存在一定的滞后性。

（2）BIAS 指标对于研判新上市的股票，其效果非常有限。而且，由于 BIAS 的参数是 60 日，因此，新股上市三个月内是无法显示 BIAS 数据的。

（3）当股价运行在一个较大的下降周期过程中时，运用 BIAS 指标来研判短线进出的时机是困难的，不仅仅是 BIAS 指标，凡是在整个下降趋势过程中，使用任何的技术指标作为买入依据都是极其危险的。

（4）运用 BIAS 指标交易时，该指标在低位成交密集区域显现出独特的优势，但尽量不要在高价位区域运用 BIAS 指标。低位区域筹码较为分散，BIAS 指标较能反映实际情况。而在高位区域，由于机构投资者需操纵股价达到出货目的，BIAS 指标经常出现失真现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、OBV 累积能量线

（一）基本原理

累积能量线（OBV）又称为能量潮，又叫成交量净额指标。累积能量线（OBV）指标的理论基础是"能量是因，价格是果"，即价格的上升要靠资金能量堆积才能达到目的，是从成交量变动趋势来分析价格趋势的技术指标，是将成交量值数量化制成趋势线，配合价格趋势线，从价格的变动及成交量的增减关系来研判市场活跃程度。

累积能量线的基本理论是股价变动与成交量值间的相关系数极高，且成交量值为股价变动的先行指标，股价的短期波动与公司业绩优劣并不完全吻合，而是受市场人气的影响。因此，根据成交量的变化，可以研判股价的波动方向。

（二）应用原则

OBV 指标的使用必须配合价格走势，才具有判断意义。OBV 可用以判断筹码是趋于集中或分散，尤其是价格处于盘整时。下面结合图 4–6，介绍 OBV 指标在实践操作中的运用。

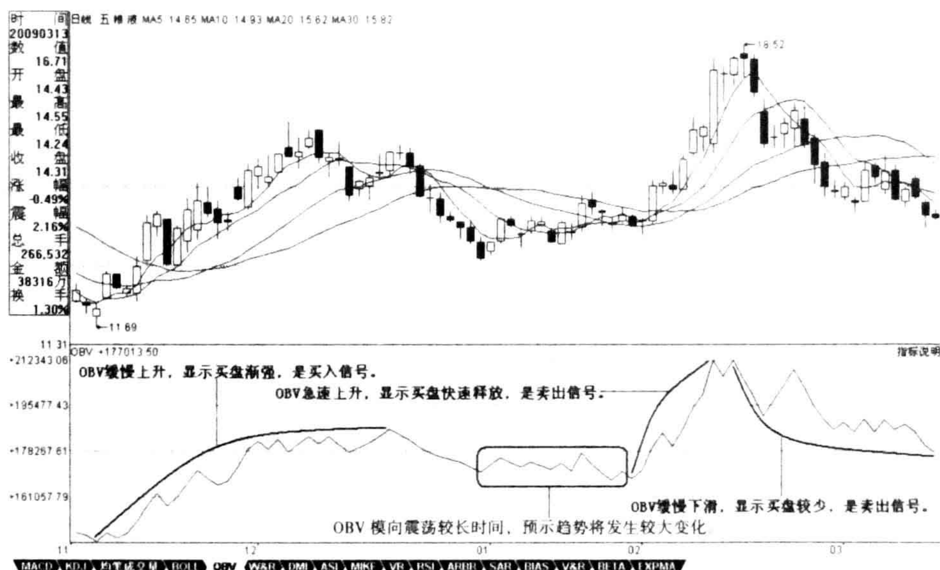


图 4–6

（1）当股价盘整或小跌，OBV 指标呈现缓慢上升时，则显示市场可能有机构投资者在做集中筹码的动作，可视为逢低买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）当股价持续上涨，而 OBV 指标却在逐级下降时，显示市场筹码正趋于分散，主力拉高出货的嫌疑极大，是卖出信号。价格盘整许久，当股价出现突破时，需配合 OBV 指标来检验成交量是否伴随着价格上涨而增加。如果呈现价升量增的态势时，则视为有效突破，此时为买进信号。

（3）当股价上升而 OBV 线下降时，表示量能不足，股价后续上升乏力。

（4）当股价下跌而 OBV 线上升时，表示买盘踊跃，股价即将止跌回升。

（5）当 OBV 线暴升，不论股价是否暴涨或回跌，表示能量即将耗尽，股价进入头部区域，上涨趋势将会逆转。

（6）OBV 线的走向与价格曲线产生"背离"时，此时无论股价处于上涨趋势还是下跌趋势，都随时有反转的可能。

（三）注意事项

（1）OBV 线是根据成交量的变化统计绘制而成，因此 OBV 线属于技术性分析，与经济性的基本分析无关。

（2）OBV 线是短期操作技术的重要参考指标，仅涉及价和量的技术因素，与基本因素无关，同时 OBV 线也不能有效反映当期市场的转手情况。因此适用范围仅限于短期操作，不适于长线投资。

（3）由于股市总成交值或个别股成交量巨大，导致当日股价波动大，但加权股价指数或收盘价却与前一日无甚变动，此时 OBV 线的累积数与前日相同。就线而言，表示这一日没有什么信号，收盘价或指数虽不涨不跌，但实质结构与人气动向都已改变，OBV 线却毫无反应。

七、DMI 动向指数

（一）基本原理

动向指数（DMI）又叫移动方向指数或趋向指数，是属于趋势判断的技术性指标，其基本原理是通过分析股票价格在涨跌过程中买卖双方的均衡点，即买卖双方受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

动向的指数有三条线：上升指标线（+DI）、下降指标线（-DI）和平均动向指数线（ADX）。三条线均可设定天数，一般为 14 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）应用原则

下面结合图 4-7，介绍 DMI 指标在实践操作中的运用。



图 4-7

动向指数在应用时，主要是分析上升指标（+DI）、下降指标（-DI）和平均动向指数（ADX）三条曲线的关系，其中+DI 和-DI 两条曲线的走势关系是判断出入市的信号，ADX 则是对行情趋势的判断信号。下面结合图 4-7，介绍 DMI 指标在实践操作中的运用。

（1）当+DI 向上突破-DI，便是买入信号，若 ADX 止跌回升，则涨势更强。当 ADX 上升至某一水平，便趋势反转，则显示后市纵使上升，升势也会抑制，且这种高位盘整走势不会维持太长时间，便会转为下跌，直到 ADX 再掉头回升为止。

（2）当-DI 向上穿越+DI，或+DI 向下击穿-DI，便是卖出信号，若 ADX 继续向上走高，便会出现快速急跌走势，直至 ADX 掉头回落，才能确认底部的出现，后市的跌势将趋于缓和，并且出现反弹上升的走势。

（3）当股价见顶时，ADX 会随之见顶，此时 ADX 在 70 左右，故 ADX 线有辅助研判涨跌趋势的作用。

（4）当+DI 和-DI 相交叉，出现了买卖的信号，随后 ADX 与 ADXR 相交，便是最后结束买卖的信号。

（5）ADX 脱离 20~30 向上攀升时，不论当时的价格正往上涨或者往下跌，都可以判定，将引发一波较大级别的行情。

（6）ADX 位于+DI 和-DI 的下方，特别在 20 以下时，显示股价短期难以有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所表现，处于沉闷的底部盘整期，此时，应退出市场观望。

（7）ADX 一旦高于 50 以上，忽然转弯向下反转，此时，不论当时的价格处于上涨或者下跌，都代表趋势即将反转。

（三）注意事项

（1）尽量避免使用 DMI 指标进行短线交易，在使用时可将指标周期设置参数 7 天或 14 天。即使进行短线操作也不要随意缩短指标周期，同时，操作过程中可采用分时走势图。

（2）将+DI 和-DI 的交叉信号视为辅助指标，只用来研判股价涨落的趋势，配合 ADX 数值来研判行情趋势。在把握买卖点时可以借助 MACD、KDJ 等中短线指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五阶 基本技术分析理论

一、道氏理论

道氏理论是技术分析的鼻祖，是预测价格走势的基本理论方法之一。道氏理论之前的技术分析是一种不成体系的东西，该理论的创始人是美国人查尔斯·亨利·道琼斯。为了反映市场总体趋势。他创立了著名的道琼斯平均指数。他在《华尔街日报》上发表的有关股市的文章，经后人整理后，成为我们今天看到的道氏理论。

（一）基本原理

1. 市场价格指数

它可以解释和反映市场的大部分行为，即使是地震等自然灾害，一旦发生，也会很快被市场通过价格变化而消化吸收掉。

2. 市场运动的三种趋势

（1）主要趋势（基本趋势、长期趋势、大趋势）。广泛或全面性上升或下降的变动情况。变动的持续时间常为 1 年或 1 年以上，股价总的升降幅度会超过 30%。

（2）次要趋势（次级趋势、修正趋势、中趋势）。主要趋势中的回抽整理出现在涨势过急或跌势过急之后，常与主要趋势相反，并对主要趋势产生一定牵制作用。中期调整后市场将回复原来的趋势。趋势持续时间从 3 周至数月不等，价格回撤幅度一般为基本趋势的 1/3 或 2/3，常见的是 50%。

（3）短期趋势（暂短趋势、小趋势）。次级趋势中的短线波动，通常持续 1~2 周。反映几天内的变动情况，三个或三个以上短期趋势就会演变成一个次要趋势。长期投资者关心主要趋势，尽可能在多头市场上买入，在空头市场上卖出；而中短线投机者则更注重次要趋势所带来的短线利润。

3. 主要趋势的几个主要阶段

上升趋势通常可划分为建仓、上涨、滞涨三个阶段；下跌趋势通常可划分为暴跌、盘跌、盘底三个阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 收盘价是最重要的价格

道氏理论认为所有价格中，收盘价最重要，甚至认为只需用收盘价来作为研究市场的基本数据。

5. 成交量在研判趋势中的作用

道氏理论使用收盘价作为买卖信号的依据，而成交量分析用来验证股价趋势。

（1）基本趋势向上时，股价上涨伴随着成交量持续放大；股价下跌伴随着成交量持续萎缩。

（2）基本趋势向下时，股价下跌伴随着成交量持续放大；股价反弹，成交量仍旧低迷不振。

6. 只有发生了确凿无疑的反转信号后，才能判断一个既定的趋势已经结束

（二）三种趋势概述

1. 主要趋势

（1）多头市场（上升趋势）。

①判断：每一次上涨高点超过前一个上涨高点；而每一次短期回跌低点都较前一次短期回跌的低点高。

②市场特征及其操作。

第一阶段为低挡盘整阶段。此阶段为建仓期，市场较低迷，但即将发生改变。由于以前股价的下降，加上上市公司的财务状况也很一般，所以多数投资者对股票交易失去信心，市场交易清淡，股市处在低迷阶段。在此阶段，只有极少数有远见的投资者开始购进股票，同时，一部分前期套牢盘也看到股价上涨的势头，惜售不卖，从而使成交量减少，一般只有正常成交量的20%左右。这样，股市开始复苏并缓慢地上涨。

第二阶段为上升阶段。由于企业盈利进一步增加，经济形势好转，市场前景明朗，从而促使股票价格开始持续、稳定地上升，并导致成交量的增加，善于使用技术性分析的投资者通常在这一阶段能获取最大利润。

第三阶段为大涨阶段。此阶段交易沸腾，所有的消息都对股市极其有利，都被理解为利多消息。投资者争先购买股票。股市的上涨使投机盛行，而投机反过来又推波助澜地使股价扶摇直上，甚至前期的垃圾股和冷门股也走出了翻番行情。这种走势的持续发展，酝酿着一场股灾，使股市进入空头市场。

（2）空头市场（下跌趋势）。

①判断：每一次中级下跌都将股价带至一个新低点；而每一次短期反弹的高点都较前一次短期反弹的高点低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②市场特征及其操作。

第一阶段为高位震荡阶段。此阶段是前一个多头市场的最后一阶段，股价在较高的点位上震荡盘整，就成交量来说并未减少，甚至略有增加，但股价的涨幅呈现下降的趋势。因此整个股市的狂热势头得到遏制。

第二阶段为恐慌阶段。股市下跌的迹象已越来越明显，多空双方的力量对比已发生了方向性的逆转，空方已占明显优势，持股者竞相抛售股票，股价开始急剧下跌。但此阶段结束前会伴随着间断性的次级反弹或横向整理。到了这一阶段的后期，由于股价下跌幅度过大，持股者深套后反而不愿低价抛售，从而使股市的供求关系得到缓解，但由于股市前景黯淡，股价在反弹后仍会继续下跌。

第三阶段为持续阶段。此阶段由于参与者普遍缺乏市场信心，各种股票的价格继续盘跌，但其程度不一。一般来说，绩优股较为抗跌，但投资价值较低的亏损股、投机股则跌势加大。这个阶段，由于人气涣散，买盘稀少且深套者惜售，因而成交量低迷。这样，当股价下跌到价值点时，一些投资者又入市重新购买，从而使股价出现逆转，重新进入多头市场。

2. 次要趋势

（1）在多头市场中，次要趋势是中级的下跌或“调整”行情；在空头市场中，次级趋势是中级的上升或反弹行情。

（2）判断标准：

①任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续 2~3 周；

②次要趋势的变动幅度，一般是主要趋势的 1/3 或 2/3。

3. 短期趋势

（1）短期变动通常少于 1 周，很少超过 3 周；

（2）通常次要趋势或两个次要趋势之间的主要趋势部分，都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成；

（3）短期趋势是唯一可被人为操纵的市场环节。

（三）应用道氏理论应该注意的问题

一个不足是道氏理论对大的趋势判断有较大的作用，对于每日每时都在发生的小的波动则显得有些无能为力。道氏理论甚至于对次要趋势的判断也作用不大。

另一个不足是它的可操作性较差。一方面，道氏理论的结论落后于价格，信号太迟；另一方面，理论本身存在不足，使得一个很优秀的道氏理论分析师在进行行情判断时，也会产生困惑，得到一些不明确的东西。

道氏理论的存在已经上百年了，随着市场的变迁相当部分的内容已经过时，所以不能生搬硬套。近 30 年以来，出现了很多新的技术，有相当部分是道氏理论的延伸，这在一定程度上弥补了道氏理论的不足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、江恩理论

（一）江恩理论基本概念

江恩理论是威廉·江恩（Willian Delbert Gann）在美国资本市场上总结出的一套投资的理论。

江恩理论是以研究测市为主的，江恩以数学、几何学、宗教、天文学等理论作为基础，建立起自己独特的分析方法和测市理论。由于他的分析方法具有非常高的准确性，有时达到不可思议的程度，因此很多江恩理论的研究者非常注重江恩的测市系统。但在测市系统之外，江恩还建立了一整套操作系统，当测市系统发生失误时，操作系统将及时地对其进行补救。江恩理论之所以可以达到非常高的准确性，就是将测市系统和操作系统一同使用，相得益彰。

江恩理论的实质就是在看似无序的市场中建立了严格的交易秩序，他建立了江恩时间法则，江恩价格法则，江恩线等。它可以用来发现何时价格会发生回调和将回调到什么价位。江恩认为，只要跟随固定的规则买卖，任何人都可以在证券市场获得较高收益。江恩相信股票、期货市场里也存在着宇宙中的自然规则。价格运动不是杂乱无章的，而且是可以预测的。江恩常引用圣经中的名言："已有的，还会有；已做的，复去做。阳光之下没有新的东西。即使我们会说，看呀，这是新的，它却早已存在于我们之前的年代。"

（二）江恩理论主要内容

（1）股价波动是推动市场循环的主要动力。股价循环的主要方式是上升与下跌。当股市由上升转为下跌时，25%、50%、75%等是重要的支撑位。当股市从低位启动时，1.25、1.5、2 等是股价重要的阻力位。

（2）时间是循环周期的参考点。循环周期在 20 年以上的为长期循环。循环周期在 1 年以上 20 年以下的为中期循环。其中 30 年最重要，因为含有 360 个月，是一个完整圆形的度数。短期循环在 1 年以下，数月、数周或数小时，甚至可缩小到 4 分钟，因为一天有 1440 分钟，地球自转一度为 1440 除以 360，得出 4 分钟。

（3）10 年是一个重要的循环周期。通过 10 年前的高点（低点）可预测 10 年后的高点（低点）。此外，7 年也是一个转折点，因为 7 天、7 周、7 个月都很重要。

（4）在周期为 5 年的牛市中，先升 2 年，跌 1 年，再升 2 年。到第 59 个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意上升趋势发生逆转。在周期为5年的熊市中，先跌2年，升1年，再跌2年。市场处于长期上升（下跌）趋势时，周期一般不会超过3年。

（5）在上升的趋势中，如果以月为单位，调整周期不会超过2个月。如果以周为单位，短线调整周期一般在2~3周。在下跌的趋势中，短期的反弹周期也可以维持3~4个月。

（6）将360度圆形按月份（和中国历法巧合）分割，来计算股市循环。

0度：3月21日（春分）；1/8度：5月5日（立夏，春分后45天）；1/4度：6月21日（夏至，春分后90天）；1/3度：7月23日（大暑，春分后122天）；3/8度：8月5日（立秋前2天，春分后19.5周）；1/2度：9月22日（秋分，春分后182天）；5/8度：11月8日（立冬，春分后32.5周）；2/3度：11月22日（小雪，春分后35周）；3/4度：12月21日（冬至，春分后39周）；7/8度：2月4日（立春，春分后45.5周）。

由于股市运行周期循环往复，所以股价会发生重复的情况（注：节气的阳历具体日期每年稍有变化，如2001年、2002年的立冬日都是11月7日，2003年的立冬日是11月8日）。

（7）角度线是通过一定的角度来反映时间与价位相互关系的。江恩理论有9条角度线：

①7.5度（8×1线）；7.5°

②15度（4×1线）；15°

③18.75度（3×1线）；18.75°

④26.25度（2×1线）；26.25°

⑤45度（1×1线）；45°

⑥63.25度（1×2线）；63.25°

⑦71.25度（1×3线）；71.25°

⑧75度（1×4线）；75°

⑨82.5度（1×8线）；82.5°

角度线括号内的前面数字代表时间单位，后面数字代表股价单位。如：3×1，代表时间变动3个单位，股价变动1个单位（如图5-1）。

45角度线是最重要的趋势分割线，它也是股价和时间的平衡生命边际线。一般认为：股市经过长期下跌形成底部后，随着时间的推移，股价逐渐开始回升。当接近7.5度（8×1线）时，可以考虑建仓。而接近15度（4×1线），18.75度（3×1线），26.25度（2×1线）和45度（1×1线）的过程中，股价上升受到来自上方的阻力会逐渐增大。但此时仍应该持股观望。如果股价无法越过45度平衡边际线，则说明行情就此终止的可能性较大，投资者可以考虑减仓出局。如果越过45度平衡边际线，则说明上升趋势得以突破确认，股价继续上升可能性较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

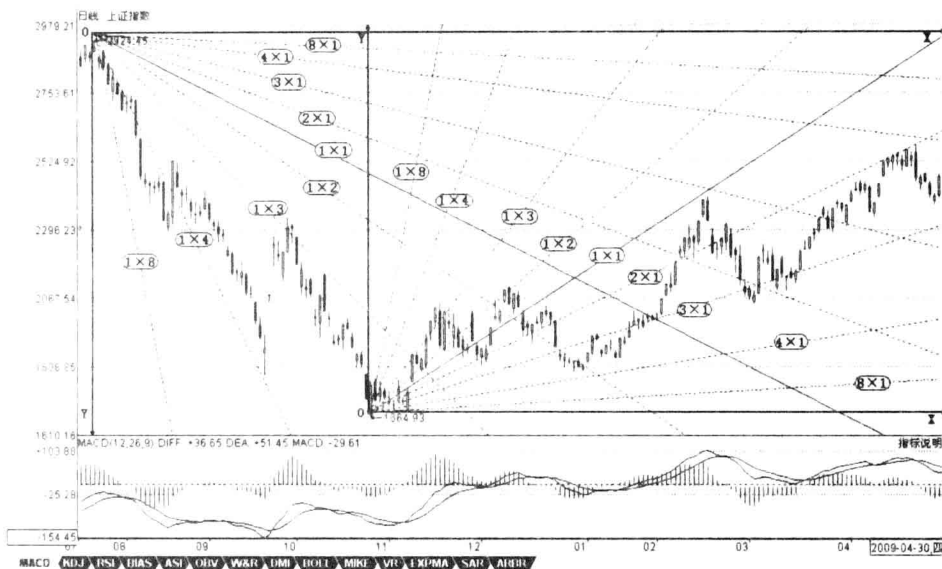


图 5–1

大，投资者可以持仓。但是当股价角度线超过 71.25 度角度线后，要时刻警惕风险，最好提前减仓。

（8）股价和时间的关系基本是圆形、三角形、四方形。而三角形和四方形被限制在圆形中运动。圆形是将股价和时间用 360 度圆圈表示。而特定的股价和时间用三角形、四方形镶在圆形中，表示股价和时间的支持位、阻力位。股价方面：如果以三角形测算，则支持位和阻力位的水平线为趋势的 33.3%，66.6%，100%。如果以四方形计算，则支持位和阻力位的水平线为趋势的 25%，50%，75%，100%。时间方面：如果以三角形测算，则股市产生的重要交易日时间为 120 天、240 天、360 天。如果以四方形计算，则股市产生的重要交易日时间为 90 天、180 天、270 天、360 天。

（9）四方图主要是用来分析价格的支持位和阻力位的。首先确立 2 个变量：顶部或底部价格和波动率。然后以逆时针方向由右开始，将一个波动率加在底部价格，然后围绕底部价格逐一加上去，形成一个绵绵不断地向周围扩展开来的江恩四方图。四方图中的横轴股价、纵轴股价、对角线的股价都是重要的支持位和阻力位。斐波纳奇神奇数列的 1、2、3、5、8、13、21、34、55 前 9 项都落在江恩四方形的轴线和对角线上，而 89、144 稍有偏差。当江恩四方形对角线上的数字与神奇数字汇合时，常常会产生强大的阻力或支撑。另外，四方图左下对角线的数字：1，9，25，49，81，121，169 正好是 1，3，5，7，9，11，13 的平方。因此，股价以某价位为起点上升的话，其上升趋势可能在某价位的平方上结束。而股价以某价位为起点下跌的话，其下跌趋势可能在某价位的开方上结束。例如：假如股价以 3 元开始上升，在 9 元处可能结束上升。假如股价以 9 元开始下跌，在 3 元处可能结束下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(10) 六角图是将360度分为6个角度，每个角度为60度。如果以年为周期计算，则天数分为60、120、180、240、300、360。这些天数都是关键的转折点。

(11) 轮中轮图是一张圆形数位图，其中数位从1延伸到360，用来预测市场支持和阻力水平及市场的逆转时间。它把股市循环一年可分为12个月，再将月份划分为新月和满月两部分，总共24份。按中国历法原理，一年可分为24个节气。江恩据此设计了360度圆形图表，将其分割成24个单元，以0度为起点，逆时针旋转每15度增加一个单元，经过24个单元完成第一个循环，依此类推，经过48个单位完成第二个循环……最后经过360个单位完成第十五个循环，即完成一个大循环。而重要的节气日也与重要的角度对应，如春分→0度；立夏→45度；夏至→90度；立秋→135度；秋分→180度；立冬→225度；冬至→270度；立春→315度；春分→360度。因此，这重要的节气日与重要的角度对应处是股市的重要转折点。尤其是0度、90度、180度更为重要。

(12) 买卖规则主要是根据股价趋势买卖，大盘指数做重要参考。股价接近前期的顶部（底部），形成双顶，三顶（双底，三底）后卖出（买入）；持续下跌3周后可以考虑入市；股价突破阻力位创出新高后买进，股价创新低后卖出，等等。

（三）江恩二十一条买卖守则

(1) 将资金分为十份，每次入市买、卖，损失不应超过资金的1/10。

(2) 严格执行止损纪律，减少因买卖失误造成的损失。

(3) 不频繁交易。

(4) 避免所持仓位由盈转亏。

(5) 不逆市操作，市场趋势不明朗时，多看少动。

(6) 入市时要果断，犹豫不决时不要入市。

(7) 主要趋势明确向上后再进行交易，交易清淡时不宜操作。

(8) 不设定目标价位出入市，避免限价出入市，而只服从市场走势。

(9) 设立止盈位来保障所得利润。

(10) 获利丰厚后，可将部分利润转出市场，以避免盲目操作的概率。

(11) 赚取交易差价是投资股市的主要目的。

(12) 交易遭损失时，切忌赌徒式加码，以谋求摊低成本。避免积小错而成大错。

(13) 情绪不稳定不要进行买卖交易。

(14) 不要抱着花钱买经验的心态进行投资。

(15) 入市前要设定止盈位与止损位。

(16) 机会是等出来的，把握入场信号的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(17) 把握趋势节奏，提高获利概率。

(18) 理性看待股价的高低，不因为价低而买入，也不因为价高而看空。

(19) 避免在趋势转弱后运用金字塔式加码法。

(20) 永不对冲。

(21) 如无适当理由，避免随意更改所持仓位的买卖策略。

(四) 江恩的误区

江恩说："这个自然界包括这个市场包含了一个叫做波动率的东西，这东西与生俱来。时间和价格存在着等价关系，你找到了波动率也等于找到了这种时间价格的等价。"江恩善于用圆形图、三角图、四方图分析市场波动，他声称能在极短的交易期间内取得极高的成功率，但这其中存在着许多的疑问。技术分析是跟数据打交道的，而投资者日常使用的数据主要有开盘价、收盘价、最高价、最低价，许多技术指标均依赖于一个收盘价。收盘价、开盘价是在人为划分的各种周期的基础上产生的，实质上在连续的交易中，根本不存在什么开盘价、收盘价，只存在最高价、最低价和现价。所以交易数据应当重视最高价、最低价，由于在极短的交易时期内存在被操纵的可能，因而在作数据记录时要尽量忽略极短期内的波动。

波段的高低点，类似于每天能听到的天气预报，虽然可以预测某个地方整个冬天的气温高低点，但却无法预测最高点、最低点出现在哪一天，每日的气温波动是随机的，预报只能大概预测一个季节的气温波幅。如果能将预测周期缩短为一个月，那就是创造出巨大的物质财富，如果要想把预测再缩短为一周、一天之内，至少目前还难以办到。

剖析江恩理论，最困难的莫过于解析这些图表，因为正是这些神秘的图表才使得江恩成为投资界最传奇的人物，波浪理论也因为其结构完美而称誉投资界。但江恩的图表对于普通投资者来说却有种令人头晕目眩的感觉。关于这些图表，投资界已有了许多的论述，有从星相学、医学、易经、宗教、科学等各个角度来探讨分析它们的文章，但普通投资者又该从何入手呢？

江恩理论利用了正螺旋的无限放大性，他的图表从理论上是可以推演至无穷大，同时江恩又利用了圆的特性，再看他的图表时总会有种扑朔迷离的感觉。另外，由于斐波纳契数列有加速放大的特性，使得许多数字反而被忽略了，而江恩的图表可以包含一切数字，甚至可以使用小数或分数来绘制类似的图表。江恩说："这张图可以使用和被运用于任何东西——时间、空间、价格或者容量。"也就是说这些图表可以包罗万象，甚至可以应用到其他行业。江恩的神秘图表的确可以囊括一切时间和价格，但所列举出如此多的数字，恰恰成为了江恩理论致命的缺陷，因为太多重要的数字反而说明数字并不重要。包含了一切也就等于什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也包含不了，一个投资者不可能构建出那么大的时空网来预测股市中的变化，因此，江恩理论过度陷入了自己设下的数字怪圈，这种数字怪圈的根源是人类对不确定性的恐惧和对确定性的憧憬，因此，灵活运用江恩理论利大于弊，而对江恩理论顶礼膜拜则弊大于利。

三、波浪理论

（一）波浪理论概述

波浪理论的全称是“艾略特波浪理论”，是美国投资家艾略特在对华尔街股票市场长期调查研究中，探索出涨跌规律，于 1927 年创立的一套较完整的波浪理论经典。波浪理论的形成经历了一个较为复杂的过程。最初是由艾略特于 1934 年发现并应用于证券市场，1946 年，艾略特完成了关于波浪理论的集大成之作——《自然法则——宇宙的秘密》。艾略特坚信，他的波浪理论是制约人类一切活动的普遍自然法则的一部分。大多数技术分析方法在本质上都是顺应趋势的，但瑕不掩瑜，其信号必须等到在新趋势确立之后才能产生，而艾略特波浪理论对即将出现的顶部或底部却能提前发出警告信号，但是他的这些研究成果并没有获得社会的广泛承认，直到 20 世纪 70 年代，柯林斯的专著《波浪理论》出版后，才使波浪理论正式确立，并体现了独特的研判功效。

艾略特最初的波浪理论是以周期为基础的。他把大的运动周期分成时间长短不同的各种周期，并指出，在一个大周期之中可能存在一些小周期，而小的周期又可以再细分成更小的周期。每个周期无论时间长短，都是以一种模式进行。即每个周期都是由上升（或下降）的 5 个过程和下降（或上升）的 3 个过程组成。这 8 个过程完结以后，才能说这个周期已经结束，将进入另一个周期。新的周期仍然遵循上述的模式。以上是艾略特波浪理论最核心的内容，也是艾略特作为波浪理论奠基人所作出的最为突出的贡献。

与波浪理论密切相关的除了经济周期以外，还有道氏理论和斐波纳奇（Fibonacci）数列。

道氏理论的主要思想是：任何一种股价的运行都包括三种形式的趋势——主要趋势、次要趋势和短期趋势。这三种趋势构成了所有形式股价运行的方向。主要趋势决定的是大的趋势，次要趋势决定的是大趋势中的小趋势，短期趋势则是小趋势中更小的趋势。

艾略特波浪理论中的大部分理论是与道氏理论相吻合的。艾略特的五浪上涨的思想与道氏理论的牛市上涨三阶段论的明显吻合，无疑，艾略特受到了道氏理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论的影响，同时，艾略特认为他超越了道氏理论，实际上是发展了后者。有意思的是，两位大师在构造他们的理论时，都从大海那里得到了启示。道氏把主要趋势、次要趋势和短暂趋势，分别比作大海之中的潮汐、浪涛和波纹。艾略特则在他的著作中，时时提到海水的“流与转”，并把他的思想命名为“波浪理论”。

艾略特波浪理论中所用到的数字 2、3、5、8、13、21、34……都来自斐波纳奇神奇数列。这个数列是数学上很著名的数列，它有很多特殊的性质，是艾略特波浪理论的数学基础。

（二）波浪理论的应用

在一个大的周期运行全过程中，就可以较为清晰地对大势进行研判。首先，要明确当前所处的位置，只要明确了目前的位置，按波浪理论所指明的波段就会很方便地知道下一步该干什么。

要弄清楚目前的位置，最重要的是认真准确地识别 3 浪结构和 5 浪结构。这两种结构具有不同的研判作用。一组趋势向上（或向下）的 5 浪结构，通常是更高层次的波浪中的一浪，中途若遇调整，就能预测出这一调整肯定不会以 5 浪的结构而只会以 3 浪的结构进行。

如果发现了一个 5 浪结构，而且目前处在这个 5 浪结构的末尾，就能预测出一个 3 浪的回头调整浪即将出现。如果这一个 5 浪结构同时又是更上一层次波浪的末尾，则就能预测出一个更深的、更大规模的 3 浪结构将会出现。

上升 5 浪、下降 3 浪的原理也可以用到下跌趋势中，这时结论变成下降 5 浪，上升 3 浪。不过，世界股市的指数和股价都是不断上升的，从开始时的 100 点，逐步上升到上千点、上万点，这样一来，把股市处于牛市看成股市的主流，把熊市看成股市的调整就成为一种习惯。正是由于这个原因，在大多数的理论中，在介绍波浪理论时，都以牛市为例。上升 5 浪，下降 3 浪成了波浪理论最核心的内容。

（三）波浪理论的要点

（1）上升形态浪一般由五个浪型组成。如图 5-2 所示，第一浪为启动浪；第二浪为初次调整浪；第三浪为发展浪；第四浪为再次调整浪；第五浪为冲高浪。

（2）下跌形态浪一般由三浪组成。如图 5-2 所示，A 浪为下跌初浪；B 浪为下跌反弹浪；C 浪为探底浪。

（3）从浪型结构图观察：全五浪的上升形态浪和全三浪的下跌形态浪完整构成一个股市涨跌起伏的形态图。

（4）形态、比例和时间是波浪理论的三个重要组成部分，其重要性依上述次序等而下之。所谓形态，指波浪的形态或构造，这是波浪理论最重要的部分。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

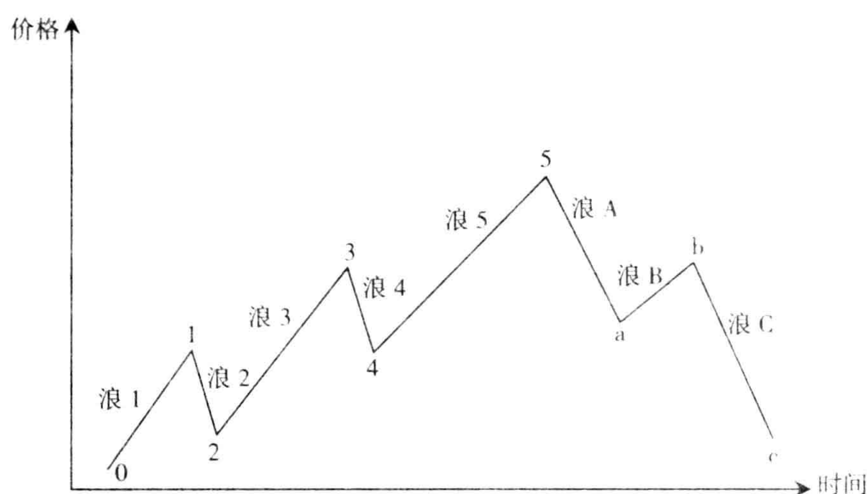


图 5-2

比例分析的意思是，通过测算各个波浪之间的相互关系，来确定回撤点和价格目标。最后一方面是时间，各波浪之间在时间上也相互关联，可以利用这种关系来验证波浪形态和比例。

（5）关于各个波浪本身的结构问题，很重要一点就是要考察清楚它们的规模，要了解趋势具有很多的规模层次。艾略特把趋势的规模划分成 9 个层次，上达覆盖 200 年的超长周期，下至仅仅延续数小时的微小尺度。不管趋势处于何等规模，其基本的八浪周期总是不变的。这样，每一浪都可以向下一层次划分成小浪，而小浪同样可以进一步向更下一层次划分出更小的浪。反之亦然，每一浪本身也是上一层次波浪的一个组成部分。

（6）波浪理论只是根据大海的波浪起伏形象描述投资市场的涨跌起落，只是为决策操作提供一个研判工具而已。但这并不是说市场就按部就班地、机械地按波浪理论事先设定的浪型、浪顶、浪底、时间、斜率等一成不变地运作。实际运作中，市场还会有其他“非典型”变化。因此，实际运用中绝对不能犯教条错误。

（7）波浪理论的基本框架就是由上升五浪和下跌三浪构成。但是具体在每一个浪型中，可能存在子浪、二子浪、三子浪……但这种过分细化波浪的做法没有什么太大的意义，一大堆子浪、二子浪、三子浪……反而让人陷入迷局中。作为一般操作者，只要大体能判断出大波浪主要趋势的运行方向、态势、时间就可以了。

（8）波浪理论没有划分固定的起点规定。但是市场波浪起点从哪计算这是一个实际问题。因为起点不同，浪型的划分会存在较大的差异。

（9）理想的情形是波浪形态、比例分析、时间目标三个方面不谋而合。比如说，波浪分析表明第 5 浪已经完成；并且 5 浪已经走满了从 1 浪底点到 3 浪顶点的距离的 1.618 倍；同时，从本趋势起点（前一个低谷）至今，正好 13 周，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前一高峰到现在正好 34 周。那么，趋势的运行方向就不难把握了：市场重要的顶部即将出现。

对股票市场图表的研究结果表明，其中存在很多种斐波纳奇的时间关系。然而，问题首先就在于有较多的选择机会，可以按照由顶到顶、由顶到底、由底到底、由底到顶等多种方式，来计算斐波纳奇时间目标。但是，总是事后才能确认这些关系，在很多时候难以及时判断哪种关系适合当前的形势。

（四）应用波浪理论应注意的问题

从表面上看，波浪理论展现了股价变动的全过程，但是从波浪理论自身的构造和市场构成的复杂性会发现它的众多不足，如果使用者过分机械、教条地应用波浪理论，肯定会招致失败。

波浪理论最大的不足是应用上的困难。波浪理论论述的是 8 浪结构是一个完整的过程，但是，随着反市场行为的突发，导致主浪和调整浪的变形，进而产生复杂多变的形态，波浪所处的层次又会产生大浪套小浪、浪中有浪的多层次形态，这些都会使应用者在具体定位时发生错觉。浪的层次的确定和浪的起始点的确认是应用波浪理论的两大难点。

波浪理论的第二个不足是面对同一个形态，不同层次的投资者会产生不同的数浪法，而不同的数浪法产生的结果难以把握，甚至适得其反。产生这种现象的原因主要是由两方面因素引起的：第一，价格曲线的形态通常很少按 5 浪加 3 浪的 8 浪简单结构进行，对于不是这种规范结构的形态，不同的参与者有不同的处理，主观随意性较强，对于有些小波动是否计入浪难以把握，波浪在什么条件下可以延伸或不可以延伸问题，没有明确的标准。第二，波浪理论中的大浪小浪是可以无限延伸的，长的可达数年，短的仅有几天，上升可以无限制地上升，下降也可以无限制地下降，因为总是可以认为目前的情况不是最后的浪。

波浪理论只考虑了价格形态上的因素，而忽视了成交量方面的影响，这给能够人为影响和制造形状的机构投资者提供了机会。这正如在形态中有假突破一样，波浪理论中也可能造成一些形态让人上当。当然，这个不足是很多技术分析方法都存在的。

在应用波浪理论时，经常会发现当事情过去以后，回过头来观测已经走过的图形，用波浪理论的方法是可以很完美地将其划分出来的。但是，在形态形成的途中，对其进行波浪的划分是一件较为困难的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六阶　技术分析的核心问题

一、成交量与股价的关系分析

（一）成交量概述

成交量是对股价进行技术分析的基本要素，成交量也是趋势分析的基本要素，通过研究成交量的变化和规律，结合股价所处的位置，就可以大致预测或者判断股价的变化趋势及其规律。

成交量是判断底部、顶部或辨别主力机构意图的“先行”参考依据，碰到K线组合或形态较难把握的时候，除了依据股价所处的位置以外，往往可以从成交量中得到启示。换个方式说，对成交量的研判能力如果不到家，也就是看盘的功夫不到家，投资失误的概率就会增大。

观察成交量的变化以及判断成交量变化的性质（例如：是主力机构为主的成交量，还是散户为主的或者游资大户为主的成交量；是属于吸货、盘整还是拉升的成交量），是研判股价走势最基本也是最重要的方法。

成交量直接反映出一只股票有多少人参与，是不是市场热点等。从投机的角度考虑，成交量所反映的最本质的问题有两点：第一，筹码的分布，这些筹码分布在什么位置以及在什么人手中；第二，资金的堆积，揭示主力机构的实力及其持筹成本。

股价可能是虚实难辨，但成交量却是资金的堆积，虽然主力机构可以通过“对倒”等方式制造量能堆积假象，但不可能全部造假；虽然也有可能一两天作假，但不可能持续数周、数月特别是数年造假。因此，研究成交量的变化，掌握成交量变化的规律，对把握基本趋势具有特别重要的意义。

（二）价量常见的盘面类型

1. 价涨量增

在上涨趋势初期，若股价上涨伴随着成交量放大，则上升趋势形成，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可及时跟进；若股价经过一段上涨之后，突然在某一阶段性高点成交量异常放大，价格却处于高位滞涨状态，这一般表示多头转弱，行情随时可能逆转。

2. 价涨量缩

股价在成交量减少的情况下持续上涨，这种现象多出现在上升行情的末期，有一小部分也会出现在下降行情中期的反弹过程中。不过，价涨量缩的现象在上升行情和下降行情中的研判是不一样的。

在持续的上升行情中，一些股票的主力机构由于高度控盘，筹码锁定性良好、市场投资者又比较认同，所以抛压很轻，股价不需要多大的成交量就能稳步推高，而且会出现股价越升成交量越少的现象，投资人可持筹观望。

在持续的下降行情中，经常会出现量缩价涨的反弹走势。当股价经过短期内的大幅度下跌后，由于跌幅过猛，主力没能全部出货，因此，主力机构会抓住散户投资者不肯轻易割肉的心理，用少量资金再次将股价拉高，造成量缩价涨的假象，从而利用这种反弹走势达到出货的目的。

3. 价涨量平

股价上涨而成交量变化不大，场外资金处于观望状态，这种情况如出现在筑底时间较短的涨势初期，涨势极可能是昙花一现，不宜跟进。如果价涨量平是出现在股价长期筑底之后，则表明主力庄家持仓量较重，流通筹码稀少，主力庄家的操作目标位置相对较高，这样的股票会有很大的升幅，投资者可及时跟进。

4. 价平量增

股价在下跌趋势末期或上升趋势初中期出现平台整理且量能放大现象，则表明主力机构在震荡洗筹，后市仍有望上升，投资者可持筹待涨；如果出现在涨势末期，可能是主力在托盘出货，应卖出，下跌初中期出现价平量增，也是主力利用价格平台出货的表现。

5. 价平量缩

股价在下跌趋势或上升趋势中出现平台整理且量能萎缩现象，说明投资者仍处观望状态。若在下降趋势中，则表示正处于筑底阶段，可分批介入。

6. 价平量平

表明多空双方势均力敌，将继续呈盘整状态。投资者应观望，待趋势明朗时再做决定。

7. 价跌量增

股价在连跌一段后，出现价跌量增现象，这种状况的出现无非是两个选择：或者止跌企稳，继续反弹；或者酝酿新一轮下跌。

8. 价跌量缩

股价处于跌势初期，表明跌势仍将持续；若处于持续下跌后期，则表示行情有望止跌回稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 价跌量平

股价处于跌势初期，表明股价开始下跌，应及时减仓；若处于持续下跌后期，底部有望形成，应密切注意后市发展。

（三）涨跌停板制度下的量价关系

由于涨跌停板制度限制股票一天的涨跌幅度，使多空的能量短期内很难得到有效的释放，容易形成周期较长的单边趋势行情。很多投资者存在追涨杀跌的意愿，而涨跌停板制度下的涨跌幅度比较明确，在股票接近涨幅或跌幅限制时，很多投资者在这种周期性规律的作用下，采取追高或杀跌操作手法，形成涨时助涨、跌时助跌的趋势。而且，涨跌停板的幅度越小，这种现象就越明显。目前，在沪、深证券市场中 ST 板块的涨跌停板由于限制在 5%，因而它的投机性也是非常强的，涨时持续涨停，跌时持续跌停的现象最为明显。

在涨跌停板制度下，持续的大涨（涨停）和大跌（跌停）是以成交量大幅萎缩为前提的，筹码锁定造成了趋势激烈持续。拿涨停板时的成交量来说，通常是看到价升量增，则认为价量配合理想，涨势形成或会持续，可以追涨或继续持股；如上涨时成交量迟迟不能有效放大，则说明增量资金不足，涨势难以持续，应场外观望或减仓出局。但在涨跌停板的制度下，如果某只股票在涨停板时没有成交量，说明筹码锁定性极好，卖盘目标更高，因而不愿意以低价抛出，买盘买不到，所以才没有成交量。第二天，后续买盘会继续追买，因而会出现续涨。然而，当出现涨停后中途打开，而成交量放大，说明卖盘认可当前价位，买卖力量随即发生变化，上涨趋势有望逆转。

另外如价跌缩量说明空方惜售，卖盘稀少，后市仍有望走好；价跌量增，则表示趋势可能逆转，应持币观望或卖出股票。但在涨跌停板制度下，若股价跌停，买方寄希望于后市以更低价买入，因而持币等待，结果在缺乏买盘的情况下成交量萎缩，跌势难以得到遏制；反之，如果收盘仍为跌，但中途曾被巨量撞开跌停，说明有主动性买盘介入，后市有望止住跌势，盘升有望（如图 6-1）。

在涨跌停板制度下，量价分析基本判定为：

（1）涨停量小，将持续上涨；跌停量小，将持续下跌。

（2）涨停中途被打开次数越多、时间越久、成交量越大，趋势逆转下跌的可能性越大；同样，跌停中途被打开次数越多、时间越久、成交量越大，则趋势逆转上升的可能性越大。

（3）涨停持续时间越长，次日涨势可能性越大；跌停持续时间越长，次日跌势可能越大。

（4）封住涨停板的买盘数量大小和封住跌停板的卖盘数量大小说明买卖盘力量大小。这个数量越大，继续当前走势概率越大，后续涨跌幅度也越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

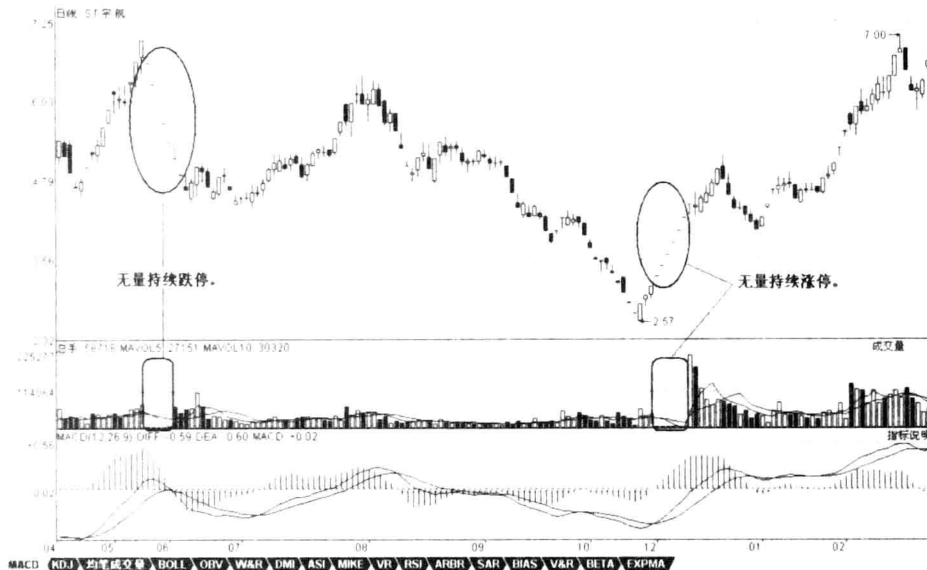


图 6-1

不过要注意主力机构借涨停板反向操作。例如，主力机构想高位套现，开盘以巨量买单挂至涨停位，因买盘集中释放，抛盘措手不及而惜售，股价少量成交后封涨停板。自然，原先想抛售的也转为持股等待拉升，而这时有些投资者以涨停价追买，此时庄家撤走买单，填卖单，自然成交了，量能放大继续吸引买盘进场。当买盘消耗差不多时，主力机构又填买单，接涨停价位处，以进一步诱多；当普通投资者跟风追进时，主力机构又撤买单，再填卖单……如此反复操作，以达到高挂买单，虚张声势诱多，在不知不觉中悄悄高位出货。反之，主力机构想高位吸筹，往往先以巨量在跌停价位处挂卖单，震出大量抛盘时，主力随即撤销原先卖单，然后填上买单，吸纳抛盘。当抛盘吸纳将尽时，主力又抛巨量在跌停板价位处，再次恐吓持筹者，以便吸筹……如此反复。所以，在这种场合，巨额买卖单多是主力制造的虚盘，不能作为研判趋势走向的依据。判断虚实的根据是是否存在频繁挂单、撤单行为，涨跌停是否经常被打开，当日成交量是否很大。若是，则这些买卖单则为虚盘，反之，则为实，从而可依先前标准作出判断结论。

（四）成交量常见的盘面误区

1. 盘面上的成交量并不都是场内主力的成交量

在绝大部分情况下，成交量是主力机构与普通投资者共同参与成交的，从盘面上分清哪些是主力机构的成交量，哪些是超级大户的成交量，哪些是散户的成交量是十分必要的。特别需要注意的是，千万不要把一些超级大户的成交量误以为是主力机构的成交量，除非超级大户与主力机构是某一阶段的战略盟友，否则超级大户们参与争夺市场筹码后，股价走势在一段时期以内可能会背道而驰。与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超级大户的行为相比，主力机构的行为更具有目的性、方向性、主导性和持续性。因此，即便碰到数量较大的成交量，也要注意区别成交量的性质，重点抓住主力机构的意图进行分析，如果不符合主力机构的逻辑，那就可能是超级大户的行为。

2. 成交量可以通过短线快速拉升或者通过较长周期盘跌来隐蔽

前者主要是为了诱惑朋友们上当受骗，如缩短盘整或拉升周期，短期内成交量就会显著增加，“旺盛”的人气就会被“制造”出来。如狮头股份（600539），2007 年 12 月 26 日放量快速拉升（如图 6–2），主力这么做就是要缩短拉升的时间并吸引人气，而且为以后出货拉出空间。

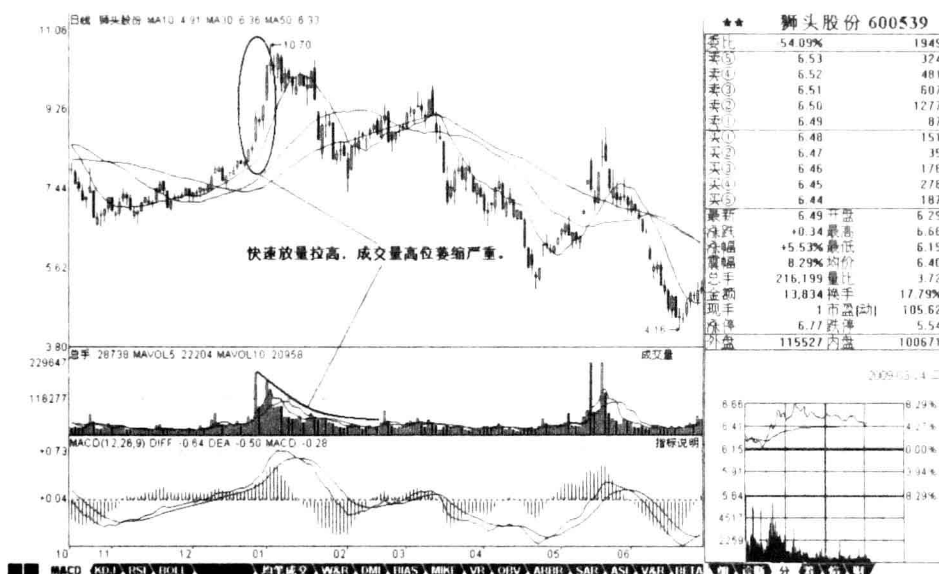


图 6–2

后者主要是为了隐瞒主力机构的意图，如拉长吸货或者出货的时间周期，巨量成交就会被掩盖。如长源电力（000966），2008 年 1 月 8 日放巨量创出 9.58 元阶段性高点后一路震荡盘跌，股价进入派发阶段，由于当时大盘趋势较弱及股价处于相对高点，主力机构在短期内很难完成派发工作，并且在高位放量也容易引起别人的警觉，不仅自己跑不了，反而会促使散户夺路而逃。因此，主力机构一方面假造盘整形态，另一方面以持续的温和成交量不断派发筹码，这样主力机构的出货意图就不易被散户察觉。实际上，在这期间庄家派发的筹码并不少，从 2008 年 1 月至 2008 年 11 月日 K 线图上就可以看得很清楚（如图 6–3）。

3. 盘中主力通过对倒来制造虚假的成交量

最常见的方法是主力机构盘中对倒行为。在某个阶段，由于市场观望气氛浓厚，做盘主力必须通过自拉自唱来制造“繁荣”，靠盘中对倒来增加成交量，以便有效激活人气。最常见的是在拉升途中，做盘主力对倒放量吸引跟风盘涌出；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

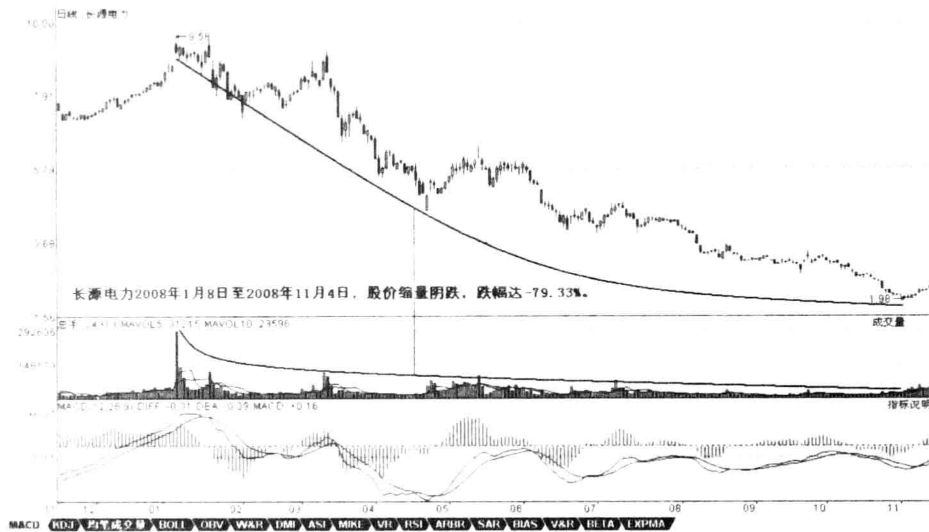


图 6-3

其次，股价上涨巨大幅度以后，在顶部跟风的人稀少，庄家也需要以对倒放量的方式来证实主力仍在场内，以此来维持市场信心。

放量洗盘是对倒的一种特殊形式。主力机构利用局部形态制造“头部”假象，一般等股价上涨一段幅度以后，以巨量跳空高开低走的手段，制造成交量巨大的阴 K 线。主力机构在别人无法看到的买三价位以下（盘面只显示买一、买二、买三的价位和数量），连续不断挂大买单，再用自己的部分筹码掺杂在汹涌的卖盘中，制造出慌不择路的“逃命”气氛，以增加“恐怖”效果。

如中油化建（600546），2008 年 12 月 24 日以涨停开盘后一路下跌，收盘略有回抽但仍下跌 3.19%，当日成交 182141 手，换手率 10.08%，日线为巨量阴 K 线，其后两日放量回落整理两个星期，局部做出一个小型头部图形。盘中主力洗筹结束后，则反手做多，股价走出一轮暴涨行情（如图 6-4）。

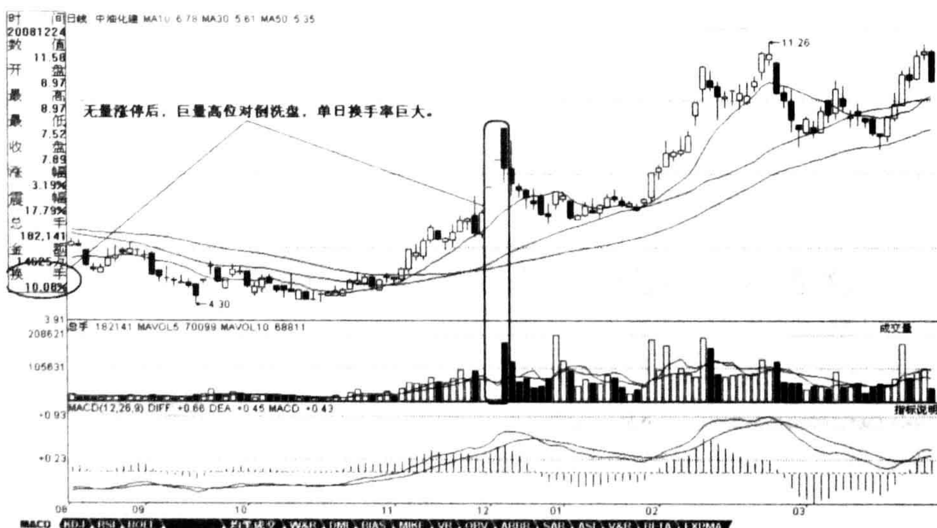


图 6-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 没有真实的成交量，上涨后需要调整

股价缩量上涨的，包括尾市最后几分钟内急拉的个股，涨势结束后一般都会有调整过程。因为股票在上涨的价格区间内没有真实的成交，股价就难以维持稳定状态（前期涨幅不大的，经过多次充分换手、洗盘的除外）。

二、技术分析中的趋势

（一）趋势分析的概念

趋势分析是技术分析中最重要的一种分析方法，不同的人有不同的解释。就股票市场而言，趋势定义是股票价格运动的方向。一般来说，股票价格运动方向可分上升、下降及整理发展。因此，在股票价格运动当中，如果其包含的波峰和波谷都相应地高于前一个波峰和波谷，那么就称为上升趋势；相反地，如果其包含的波峰和波谷都低于前一个波峰和波谷，那么就称为下降趋势；如果后面的波峰与波谷都基本与前面的波峰和波谷持平的话，那么成为整理趋势，或者震荡趋势，或者横盘趋势（如图 6-5）。趋势按其规模可分为主要趋势、次要趋势、小趋势。主要趋势可达一年或几年（大盘从 2001 年 6 月至 2005 年 5 月才走完一个下跌浪）；次要趋势是在大趋势的前提下股价涨涨（上升）跌跌（下降）和横盘有中级趋势来完成；小趋势可一两个星期、几天、几小时来完成。

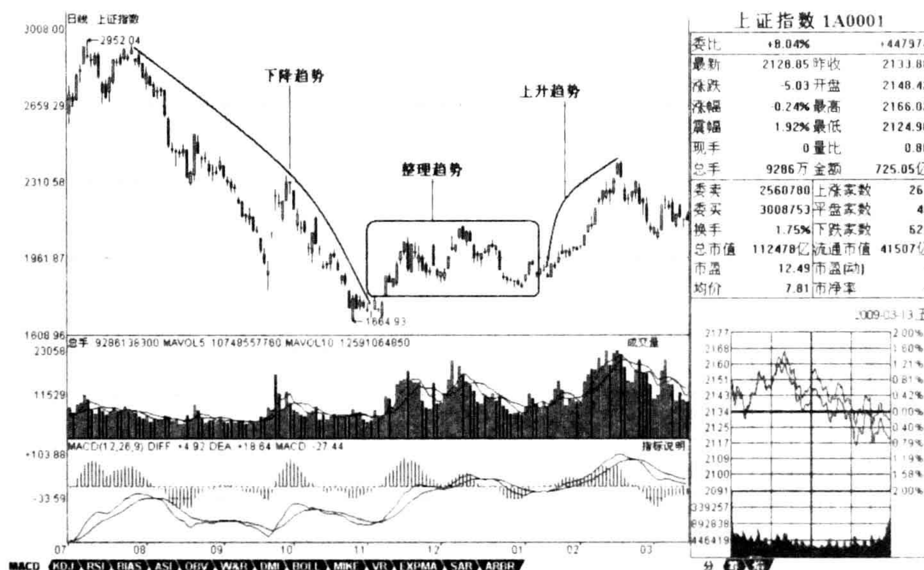


图 6-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）趋势的分类

趋势理论研究的是整个股市的基本趋势，最早是由道氏提出趋势的概念，其后继者将之发展为道氏理论。经过演进，趋势线理论及波浪理论逐渐出现，成为技术分析的重要工具。所以，趋势分析是技术分析中最重要的方法，是其他分析方法的基石。

就整个价格趋势来分析，观察过去的历史资料，可将整个趋势的循环分为三种最重要的走势，分别为主要趋势、次要趋势及小趋势或日常趋势。这三个趋势分别包含了三种不同的时间架构，并且循环不已。

（1）主要趋势又称长期趋势。它是反映价格的长期性上升或下降的走势。这里的长期通常是指一年以上的价格趋势。价格的主要趋势是最重要的价格走势，其他的趋势均以主趋势为中心波动。

当每一波涨势的高点均高过前波高点时，则多头或上升的趋势形成；当跌势的低点越来越低，且中间夹着的反弹也越来越低时，则主要趋势便是处于空头或下降的状态。

（2）次要趋势又称中期趋势。当主要趋势发生过度延伸情况时，股票价格会产生与主要趋势反向变动的暂时性指标修正现象，这便是修正趋势或是反向趋势，有别于主要趋势的走向，称之为次要趋势。次要趋势的走势将是以主要趋势为中心所形成的走势，在技术分析上常称为中期修正走势，就其持续的时间而言，次要趋势经常维持数周到数个月之久。

（3）日常趋势又称小趋势。除了主要趋势及次要趋势外，股票价格受到每日的资讯和消息影响，造成价格会以主要趋势或次要趋势为中心而进行波动。这种每日的小波动即构成短线上的小趋势。小趋势属于短暂性的价格现象，它的主要成因是由于交易行为所造成的波动，甚至有人认为小趋势的波动方向是随机的，因此不具有隐含意义的走势。所以，在预测上，小趋势并不具备预测的价值。一般在投资决策时，小趋势是一个可以忽略的走势（如图 6-6）。

（三）趋势分析的应用

在进行趋势研判时，一般来说要确认趋势，即画出趋势线即可。把逐级下降的低点连接起来，就是下降趋势线；把逐级上升的高点连接起来，就是上升趋势线，也可称为上升支持线或下降阻力线。如果上升趋势线被向下突破，则原有上升趋势发生逆转，需要重新确认趋势线；下降阻力线被向上突破，则原有下降趋势发生逆转，也需要重新确认趋势线。根据波动的时间又可分为长期趋势线（连接长期波动点）和中期趋势线（连接中期波动点）。

趋势线表明当价格向其趋势方向移动时，有可能按照这种趋势继续发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

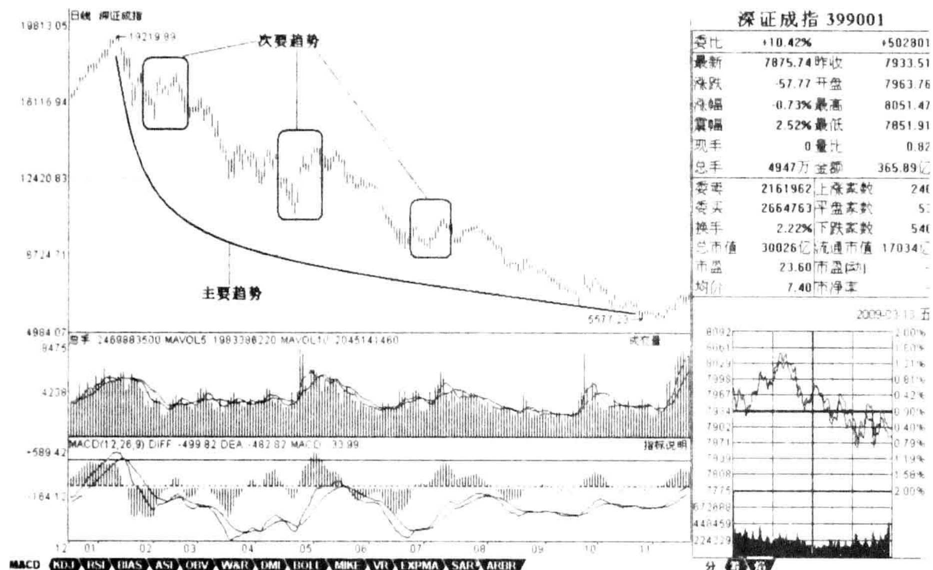


图 6-6

（1）当上升趋势线跌破时，是卖出信号。在没有向下跌破之前，上升趋势线就是每一次回落的支撑线。

（2）当下降趋势线突破时，是买入信号。在没有向上突破之前，下降趋势线就是每一次回升的阻力线。

（3）一种股票随着固定的趋势移动时间越久，趋势越是持久。

（4）在长期上升趋势中，每一次突破都伴随着成交量的增加，当成交量出现急剧放大时，这可能为中期趋势逆转的信号，紧随而来的将是反转趋势。

（5）在中期趋势的末期，成交量大幅增加，特别是顶部区域或底部区域量能异常放大。在顶部，市场处于非理性状态，散户盲目大量抢进，主力机构乘机抛货出局；在底部，市场经过一段恐慌大跌，散户信心动摇，见价就卖，而此时已到达长期下跌趋势的最后阶段，于是主力机构开始大量买进，造成底部量能放大。

（6）价格的上升与下跌，在各种趋势的末期，均出现加速上升与加速下跌的现象。因此，趋势反转的顶点或底部，大都远离趋势线。

（四）趋势分析的原则

在市场整体处于上升趋势中，在任何波谷的时候均可买入，并且可持股待涨；在市场处于下跌趋势中时，则在任何波峰均可卖出股票，以规避市场风险；在市场处于整理趋势中，一方面可离场观望，另一方面可在波谷买入而波峰卖出。由于趋势又可分为主要趋势、次要趋势及日常趋势，因此在每个阶段都需要采取不同的投资方法，在确认趋势操作中，也往往会存在一些问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 明确市场趋势是首要环节

在进行股票投资的时候，一定要明确市场大势是处于上升趋势还是下降趋势，然后才能制定详细的交易计划。一般来说，市场趋势均用大盘指数的走势来代替，因此如果大盘指数处于上升状态，可以说市场处于牛市，大部分股票均会随着指数的上升而上升。一轮大行情来临时，大部分的股票均会有30%~50%的升幅，因此只要买入股票均会有获利机会，只是获利幅度不同而已。同理，如果大盘指数均处于下跌状态，所有的股票均会下跌，只是下跌的幅度不同而已。因此，在进行分析时，投资重点首先是确认趋势，然后再作决策，只有这样才能在交易中处于有利地位。

2. 明确主要趋势、次要趋势和短期趋势

当主要趋势是上升时，次要趋势往往反向运作，这是对长期主要趋势的一个技术修正或回挡。

3. 掌握趋势线的画法

在进行趋势分析时，要知道画趋势线的要求。虽然趋势线就是两个波峰或波谷的连线，但是画一条比较成功的趋势线是有一定要求的，不是随便画的，否则会导致出现错误的信号。

首先，必须确定趋势有效性。也就是说，在上升趋势中，必须确认出两个逐级上升的低点；在下降趋势中，必须确认两个逐级下降的高点，才能确认趋势的存在，连接两个点的直线才有可能成为趋势线。

其次，画出直线后，还应得到第三个点的验证才能确认这条趋势线是有效的。一般说来，所画出的直线被触及的次数越多，其作为趋势线的有效性越被得到确认，用它进行预测越准确有效。

此外，还要不断地修正原来的趋势线，例如当股价跌破上升趋势线后又迅速回升至这条趋势线上面，就应该从第一个低点和最新形成的低点重画出一条新线，又或是从第二个低点和新低点修订出更有效的趋势线。

4. 趋势线突破的标准

一般来说，确立是否有效突破必须满足以下条件：

（1）由于市场较多短线操作，因此只要收盘价高于（向上突破）或低于（向下突破）趋势线突破点的2%，并连续站稳两天以上时，即可判定为突破有效。

（2）股价突破下降趋势线上涨时，成交量随之大幅放大，才可判定为突破有效。但若突破趋势线当天是强势上涨，持股者因涨停板而惜售，导致成交量大幅萎缩时，则需要继续观察其突破的有效性；另外向上突破当日成交量并未随之放大，但次日仍维持强势上涨时，亦可视为有效突破。

（3）股价向下跌破上升趋势线时，成交量是否放大并不重要，均可视为有效跌破。但若跌破上升趋势线，成交量随之大幅放大时，则可能出现短线强势反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，股价先回升至这条趋势线附近后，再出现真正的下跌。这种跌破后出现反弹再大幅下跌的现象，称为"逃命线"。

5. 研判趋势的目的在于果断交易

只要发现股票主要趋势明朗，就要大胆买进或卖出，股票的即时价格只是相对的概念。股价沿着趋势线上行，坚决介入；股价击穿趋势线，坚决离场。

6. 趋势转换的技术指标存在滞后性

趋势分析也存在一定的局限性，就是趋势产生的买卖信号相对较晚，技术指标的滞后性使得投资人错过一些最佳卖点和买点。但是在股票市场成功的秘密不在于最低价买进和最高价卖出，而是如何规避出现重大损失。只要顺势而为，往往会有较佳的效果。

三、技术分析的组合应用

（一）技术指标的组合应用

常用的技术指标对研判股价走势有很好的参考作用，但由于已经被市场投资大众所掌握，容易对投资者产生共同影响，也容易被一些主力机构利用成为其打压建仓和拉高出货的工具。因此，单一指标的应用效果相对较弱，使用起来有一定的局限性。而且单一指标也容易被庄家用于反向操作，因此单独依赖某一项技术指标有研判失误的风险。解决这种缺陷的有效途径就是组合，将两种或两种以上的技术指标组合运用，可以取长补短，提高研判的正确性。

目前，以技术分析方法为主的证券投资分析交易系统的一个主要发展特点，是包括有特色技术分析指标的组合技术分析方法。特别是在资金、成本与盈亏等方面，市场迫切需要具有指导意义的组合技术分析指标。

组合技术分析方法的主要特征有以下三个方面：第一，组合技术分析方法要具有全面性，也就是要全面体现技术分析方法的四大要素：价、量、时、空。唯有包含了所有的基本要素，才能有较为准确的分析判断结果。第二，组合技术分析方法要反映股票价格的周期变动，包括市场总体走势的周期行为和个股价格的周期行为。第三，组合技术分析方法要结合市场总体走势或板块走势进行设计。

此外，构造一个具有实用性的组合技术分析方法需要考虑使用者的个性特征。对于不同的使用者，由于他有不同的投资方式和操作策略，其组合技术分析方法是不同的，具有一定的个性特征。譬如，同是技术分析者，如果操作策略一个表现为激进，另一个表现为稳妥，那么他们会采用不同的技术分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）股价上涨中典型的启动信号

个股上涨前夕，K线图、技术指标及盘面上有一些明显的特征。善于总结与观察，可望在个股启动初期提前介入，等待主力的拉抬。这些上涨信号大致有以下几种：

（1）从K线图及技术指标方面看，个股上涨有以下特点：

①股价持续走弱，KD值在20以下，J值长时间处于0轴处盘整。

②5日RSI（相对强弱指标）值在20以下，10日RSI（相对强弱指标）在20附近。

③成交量小于5日均量的1/2，股价呈缩量盘整状态。

④日K线的下影线较长。10日均线止跌企稳并掉头向上攻20日均线。

⑤布林线上下轨开口逐渐张开，中线开始上翘。

⑥抛物线指标（SAR）开始由绿翻红。

在上述情况下如能处在成交量持续放大前提下，可看做底部启动行情的信号。

（2）从个股走势及盘面上分析，个股上涨有以下特点：

①个股股价在持续小阳线后放量且以最高价收盘，表明主力处于抢筹拉高建仓阶段，可视为上涨的信号。

②个股股价处在低位，盘面显示下方有大笔买单，而上方仅有少量的卖盘，并不时出现大手笔进场通吃掉上下方的买盘和抛盘。此行为是主力在对敲打压，震仓吸货，可适量择机介入。

③个股在低价位出现涨停板，但却不封死，而是多空争夺激烈，且当日成交量巨大。这是主力在利用涨停来制造假象，起到震荡建仓作用，这种情况往往有某种突发利好。

④个股低开高走，盘中不时有抛盘涌出，但跟风砸盘者较少，上方抛盘较稀疏，一有大抛单出现就会被主力吞掉，分时走势图上显示底部逐级抬高，顶部缓慢上移，尾盘股价却回落走低，这是主力刻意打压震仓。

⑤个股在经历长期的底部盘整后向上放量突破颈线压力，并且连续多日站在颈线位上方，向上突破趋势确立，应及时跟进。

以上几种情况，是将个股走势与盘面特点结合技术指标综合分析。实盘操作中如发现符合上述特征，便很有可能是该股中期底部形成，以后的涨幅很可能会十分可观。

（三）股价有效突破的组合研判

一般而言，主力在吸筹阶段往往会借利空消息向下打压股价，而只有市场陷入恐慌状态时，散户的持股信心才会动摇。当主力在盘整区域内吸足筹码后，拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升股价之前往往还会再做最后一次震仓行动，盘面上表现为个股破位下行，各项技术指标呈空头排列，市场人气涣散。

根据“量价三线法则”原理，在实际操作中判断股价有效突破均线系统支撑位（或阻力位）主要有以下三种方法：

（1）当股价经过较长时间的单边下跌，均线系统自上而下呈空头排列，股价一旦跌至前期低点附近（或创新低）时，均线系统自上而下逐步趋于平缓，其中短期均线自下向上准备攻击均线系统阻力位。如果股价要突破前期阻力位，必须有大的成交量配合，否则即使短线突破，其后走势仍会回落，此时不宜过早介入。

（2）当股价在经过较长时间的单边上升，一旦股价创新高（或接近前期高点附近），此时的均线系统呈多头排列向上运行。如果股价要突破前期高点，必须在大的成交量配合下才能突破前期高点；反之，否则即使短线突破，其后走势仍会回落，不宜盲目追涨。

（3）股价对均线系统支撑位（或阻力位）的突破应以收盘价为标准。当股价向上突破均线系统阻力位时，股价只有在成交量配合下收在阻力位之上，才表明股价向上有效突破成功，应及时跟进。当股价向下突破均线系统支撑位时，相对应的成交量较初期放大，股价收在均线系统支撑位下方，表明股价向下突破成功，应及时离场观望。

下面我们以诚志股份（000990）为例进行分析。首先选择中期均线系统组合（即 10 日均线、20 日均线、30 日均线）其中以 30 日均线为阻力位（或支撑位），以确认股价突破是否成功。该股自 2008 年 6 月 3 日创阶段性新高 14.69 元后，股价在 3 个交易日内连续打破 10 日均线、20 日均线系统支撑，在 6 月 10 日股价打破最后一道均线 30 日均线的支撑，形成向下突破之势。此时相对应的成交量并没有放大，股价在 30 日均线上下震荡盘整。7 月 31 日股价再次打破 30 日均线支撑位（注意：成交量开始放大），随后股价从 11.88 元狂跌至 11 月 3 日的 4.30 元新低止跌。之后股价在底部区域夯实后，于 11 月 13 日股价攻击 30 日均线阻力位成功，相对应的成交量温和放大。股价经过 12 月 31 日的回调确认了 30 日均线支撑后，在 2009 年 1 月 19 日放量拉升。从该股盘面变化发现，此区域成交量异常放大，庄家倒仓迹象十分明显，充分反映出庄家的做多意愿（如图 6–7）。

（四）成交量与 K 线组合应用

1. 成交量的意义

一般说来，成交量是股价的先行指标，只有经过大量换手，才会为黑马的产生创造充分条件。个股启动前一般都经历盘整、活跃、上升、盘整的循环过程，股性被激活的阶段也就是成交量活跃的过程，当个股处于底部区域时，其市场表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

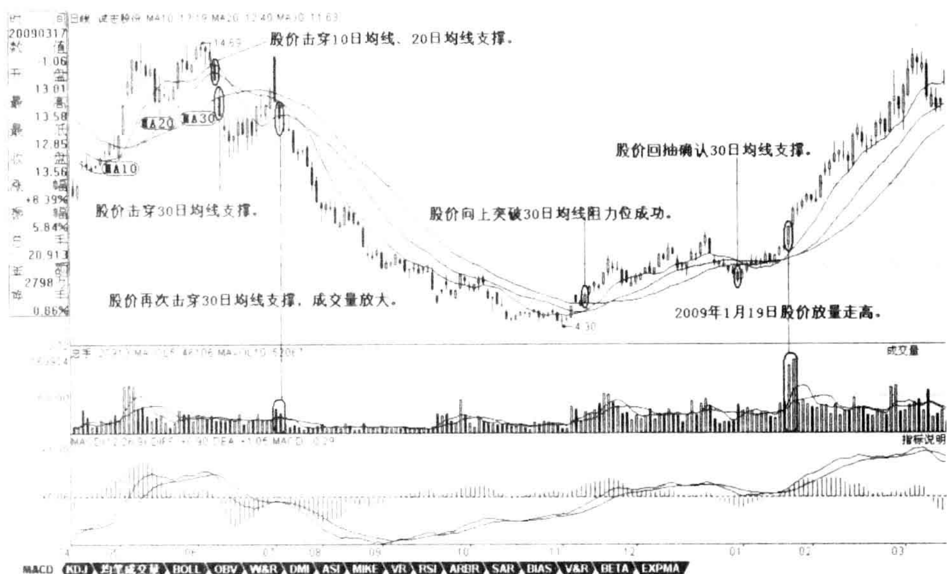


图 6-7

现并不活跃，此阶段的成交量是低迷的。股价的上升必然导致前期套牢盘和底部获利盘的涌出，多空双方在此区域分歧加大。相应地，股价的进一步上升需要更多能量的配合，而成交量的进一步放大正是对该股现象的客观反映。多空双方对股价的分歧越大，成交量也就越大。理论上讲，多空双方对股价分歧最大的位置应该是在盘整区域的箱体顶部，从股价运行的实际情况看，在箱体顶部附近的放量也确实对股价的突破有一定指导意义。

成交量的活跃还与个股突破后的爆发力度有关，表明市场的内在强度。个股的换手率越高，意味着该只股票的交投越活跃，一旦股价向某个方向突破，原有的多空分歧因一方取得优势而使市场产生一边倒局面，迫使另一方反身加入，这种合力足以使股价产生巨大的波澜。

量是价的先行者，量增价涨量减价跌，当一段时间的累积换手率达到 30%~40%时，个股进入突破前的临界状态，这为投资人把握入市时机提供了较好的早期信号。

2. K 线组合

当个股满足了能量、时间、空间条件时，表明股价已经处于一种微妙的平衡状态，而 K 线图能揭示出这种平衡最终会倾向于多空双方的哪一方，点明趋势运行的方向。个股在大幅上涨之初，其各项技术指标均呈多头排列，而反转或反弹动力不足的个股则在技术形态上存在着各种各样的缺陷。从多方面考察个股的走势有助于投资提高成功预测的几率，由于 K 线具有与生俱来的对市场高度敏感的特点，使其具有较高的实际操作指导价值，应用 K 线图可以帮助我们判断股价突破的短线时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 组合应用

总结以上的分析，可以得出个股上涨突破时的时空、能量、价格之间的特征关系。

（1）个股中长期走势处于一个低位盘整状态，涨幅不大，股价一般在 20%之间波动。

（2）拉升前的短线周期波动幅度也控制在 30%以内，波幅越小，突破的力度越大。

（3）突破时，股价距离箱体顶部较近。

（4）突破前的箱体盘整中，有周 K 线配合。

（5）成交量的配合是有效突破的基础。对一段时间的成交量用累积换手率计算有利于掌握入市时机。

下面试举兆维科技（600658）来予以说明，该股随着整个市场弱势一直处于盘整之中，市场表现一般，2007 年 2 月 2 日突破 30 日均线后，上涨幅度非常有限，该股连续多日在 10 均线、20 均线和 30 均线之上缩量蓄势。直到 2007 年 2月 28 日股价放量突破平台加速上涨，成交量较前期急剧放大；K 线形态看，组合形成为早晨之星，各方面都较为完美。该股成为弱势市场中的强势股（如图 6-8）。

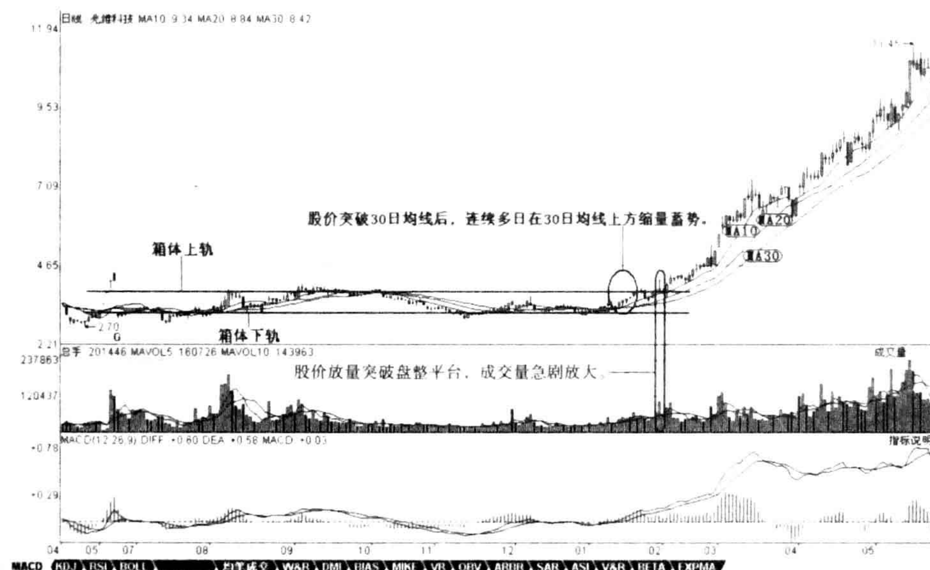


图 6-8

（五）均线选股与长线持股组合应用

图 6-9 是一个标准的股票周 K 线图：短中长期均线低位交织黏合是趋势逆转的前兆。

要善于在周 K 线中运用大均线选股抓买点，不同阶段要善于使用不同的均线系统。目前较适用的均线系统是 10、30、50、100 周均线系统，在周 K 线中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

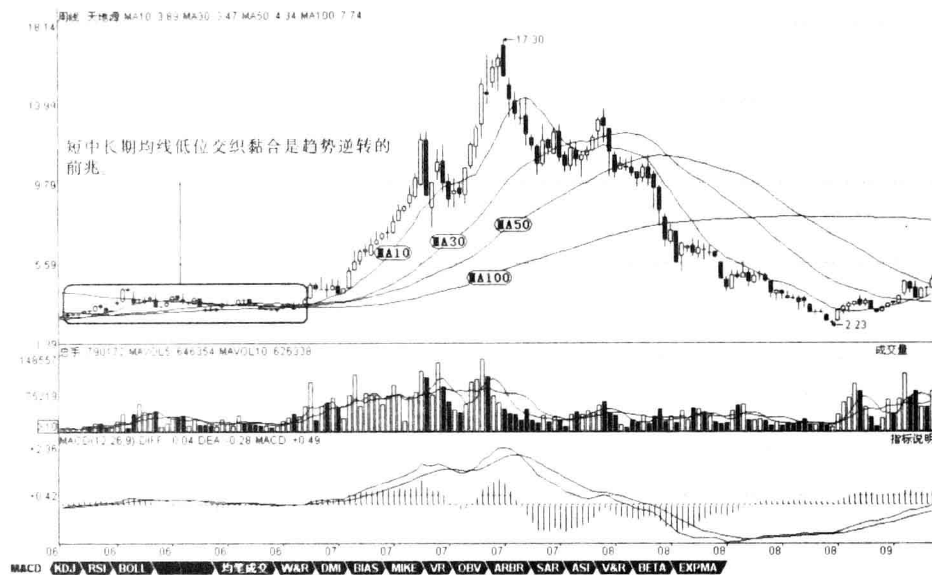


图 6-9

设定这几条均线，通过这几条均线逐一分析每一只股票，选出其中两三条均线交叉而股价恰好在均线交叉区域震荡的候选股予以关注和跟踪，并依据基本面和技术面特点予以选定或删除，对选定者，可进一步把握其买点机会。掌握了均线交叉点与股价共振的原理，才能够抓住中长线买点机会。图中短中长期均线交叉并与股价交织和黏合在一起，是长线主流资金控盘导致多重时间周期内平均持股成本趋于一致的表现，既是机构投资者高度控盘的迹象，更是机构投资者可能拉升前最后的震荡洗盘和吸货的阶段，此时要择机分批介入，时间一般掌握在两至三周内。

股价平台突破各均线指标后，一般都有一个短线回抽确认过程，买点要依据盘面情况灵活掌握，因为当股价触及各均线交叉点时，这就是启动的信号，此后股价可能出现三种形态：

（1）股价迅速拉起并直接进入逼空行情，因为主力机构持有底部筹码充裕，快速拉高不仅能提振市场信心，而且能为筹码的派发拉出空间，所以对少量底部潜伏盘和跟风盘无所畏惧。

（2）股价在均线交叉区域上方震荡一至三周，因此，前期平台区域介入的资金要坚决持仓待涨，且在股价回抽不破中短期均线的前提下加仓操作。

（3）股价在均线交叉区域震荡一至三周后再度急速向下滑落并击穿 10 日短期均线，此时应视为主力机构的诱空行为。此时，前期底部介入的筹码仍可持股不动，随着量能的萎缩可择机补仓介入，这种补仓行为一般出现在阶段性底部的次低价区域。

在中长期均线与股价交织与黏合区域买入股票后，有 60%的可能是买入就遇到突破性行情的产生，这种情况较为常见。但也有 40%的可能会发生较难预料的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变局，如上述所说的第二和第三种情形。但不管怎样，不论整个市场和股票基本面如何变化，只要该股票没有摘牌退市的风险，处于这种买点形态的股票均会上涨并呈现中长线向上的趋势。目前，由于国内股市属新兴证券市场，炒作概念和预期是较为普遍的操作手段，这种炒作虽然显现出短线的特点，但以后回过头来看，这是中线波段在推动长线趋势震荡向上。长线短炒理念就是将在关键位置介入的底仓长线持有，另一半资金则用来做短线及中线的波段操作。

需要说明的是，根据历史的经验和教训，短线波段操作的获利往往不如长线持仓获利多。短线的操作甚至有可能造成亏损。原因有两个：一是中短线波段随机性太强，很难把握，经常因止盈和止损不及时而导致功亏一篑；二是频繁的短线炒作所缴纳的手续费相当可观，这是导致获利较少的重要原因之一。所以，要想科学地规避风险，适当的股票组合就显得非常重要。要避免将资金全部押宝在一只股票上。其实，一轮行情过后回过头看，最好的办法还是长线持股。

（六）股价上涨中典型的结束信号

股价从底部启动上涨，就注定了有结束的一天，这是一个无法回避的事实。因为没有永远上涨的股市，同样也没有永远上涨的股票。如要想把风险降到最低，就必须把握住股价上涨到结束的信号。股价趋势反转可以根据股价、K 线和均线的不同变化来分析判断股价上涨结束信号。

（1）根据股价变化来分析判断上涨的结束信号。股票的股价从低点大幅翻番一倍左右时，比如 10 元上下起涨，到 20 元上下基本完成了一轮上涨周期，这也是股价见顶价结束的重要信号。此时，投资人不要在对股价期望过高，下跌随时可能出现，应该理智做出是清仓而不是持股的决定。

（2）根据均线变化来判断股价上涨的结束信号。均线分析判断是指以 10 日短期均线为主线来进行分析判断的，股价在高位，10 日均线在所有均线上开始勾头，预示主力机构已经有出货迹象，否则 10 日均线不会勾头，这 10 日均线处的勾头必须引起投资人足够重视，所谓重视就是随庄迅速离场，如果等到 10 日均线向下击穿 30 日至 50 日均线时，才确认这轮上涨行情宣告结束，那么这时再想出货，应该说结果是很不一样的。

（3）根据 K 线分析判断趋势大致有以下两种：

①股价在高位出现一根高开低走的放量长阴线为结束信号，这根高开低走的长阴线，证明主力机构力不从心，股价高开低走一路下滑，最后形成一根长阴遮阳的长阴线，趋势发生逆转。所以当一个股价在高位，突然一天出现近涨停涨幅的高开走势时，不要错判断为放量突破行为，这极可能是主力机构最后一次诱多行为，一旦发现个股在阶段性高点突然出现大幅高开走势，应该顺势随庄出货。如等一天结束时发现这根长阴遮阳的阴线出现在你眼前，为时已晚，紧跟着还可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能是持续的大跌走势。

②股价在高位连续出现多个涨停并出现有 1~3 个向上跳空缺口，股价上涨力度通常很强，连续出现的多个连续涨停和跳空缺口属于竭尽性上涨行情，这是主力机构在结束时不断拉高出货，走出相当漂亮的 K 线图形，同时吸引大量跟风盘，将股价疯狂拉高，量能放大，最后同样用一根长阴遮阳的 K 线结束这次上涨行情。此时，投资者应该在连续 2 个跳空往上缺口出现并将股价收在涨停的时候，应该及时离场，因这 K 线走势不同上面第一种，它是高开高走，不是高开低走，所以很难预料哪一天会是高开低走，只好提前落袋为安（如图 6-10）。

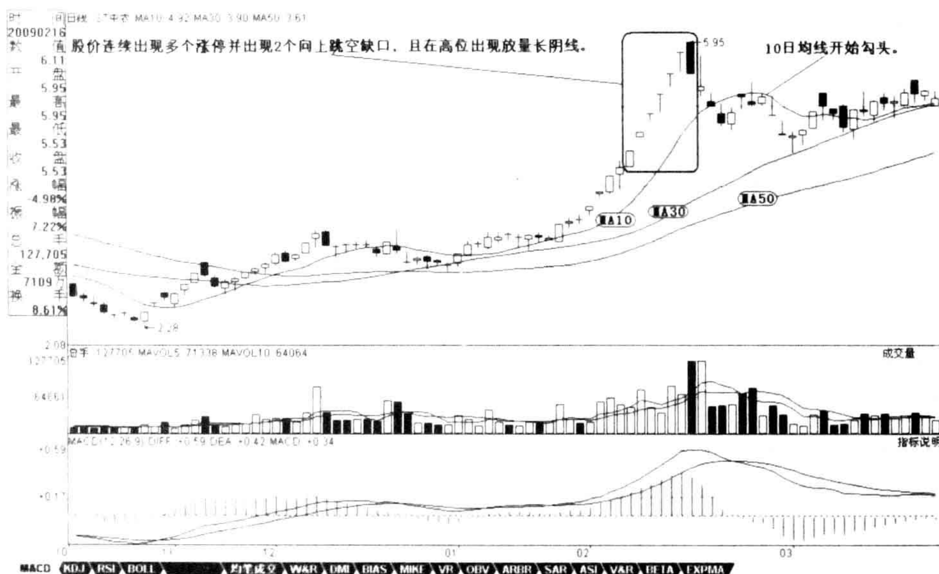


图 6-10

以上分析判断不是全部的上涨结束信号，但是肯定是较为普遍和典型的，只有透彻领悟才能达到事半功倍的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

中级进阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七阶　基本分析

一、证券投资基本分析法的概念

证券投资的目标相当简单：选择产生最好回报并有高度安全性的证券。因此，投资者必须对市场价格水平及行情走势进行研判分析，以确定最佳的投资对象及出入市时机。证券投资分析有两大基本方法，即基本分析法和技术分析法。

基本分析法主要是通过对影响股票投资价值及价格的基本要素的分析，评价股票的投资价值，判断股票的合理价位及其变动趋势，并提出相应的投资建议的一种分析方法。

股票是一种所有权凭证，它代表持有人对发行股票的公司的所有权股份。股票本身没有价值，也没有价格，是一种虚拟资本。股票之所以有价值和价格，是因为股票的持有人，即股东，不但可以参加股东大会，对股份公司的经营决策施加影响，还享有参与分红与派息的权利，获得相应的经济利益。同理，凭借某一单位数量的股票，其持有人所能获得的经济收益越大，股票的价格相应地也就越高。从本质上讲，股票价格反映了股份公司的实力。所以，对决定股票投资价值及价格的基本要素进行分析，实际上是对影响或反映上市公司实力的各种因素进行分析。如对国际形势、国家的宏观经济状况、经济政策趋势、行业发展环境、产品市场状况、公司财务和销售状况等要素进行分析。这些因素影响或反映上市公司自身的实力，从而决定了股票的投资价值和价格。基本分析法就是通过对这些基本因素的分析，来研判股票的投资价值和价格。

此外，由于各种政治、经济因素还会改变股票市场的供需关系，从而也可以影响股票的价格及其市场趋势。尽管股票价格跌宕起伏，但作为一种商品，股票的价格归根结底也是由股票市场的供需关系决定的。在股票市场上，当众多投资者竞相购买某一股票时，则该股票需求量增加，出现供不应求的局面，股票价格必然上涨；反之，当众多持股者竞相抛售某一股票时，则出现供大于求的局面，股票价格必然下跌。基本分析法就是通过对影响股市供求关系的这些基本因素的分析，把握股市的供求关系及股票价格的变动趋势，以获得尽量大的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、证券投资基本分析法的内容

（一）宏观经济分析

主要探讨宏观经济运行状况和宏观经济政策对股票投资活动和股票市场的影响。宏观经济运行状况主要通过一系列经济指标来反映。根据经济指标与股票价格变化的一致性关系，经济指标可分为三类。一是超前性指标。主要包括货币供应量、利率水平、消费者预期、企业投资规模、主要生产资料价格和股票价格指数等指标。这些指标的变化先于股票价格的变化，可以对将来的经济状况提供预示性的信息，有助于对股票价格的变化进行分析和预测。二是同步性指标。主要包括国民生产总值、失业率和社会商品销售额等指标。这些指标的变化与股票价格的变化基本趋于同步，它们所反映的是国民经济正在发生的变化，并不预示将来的变动。三是滞后性指标。主要包括银行短期商业贷款利率、银行未收回贷款规模和优惠利率水平等指标。这些指标的变化一般滞后于股票价格的变化，它们所提供的经济信息相对滞后。对股票价格有重要影响的宏观经济政策主要包括：货币政策、财政政策、产业政策、股市政策、收入分配政策和利率与汇率政策等。

在股票投资领域，宏观经济分析是非常重要的。只有把握住经济发展的大方向，才能作出正确的长期投资决策；只有密切关注宏观经济因素的变化，才能抓住市场机遇。

（二）中观经济分析

主要探讨产业和区域经济对股票价格的影响。产业分析主要探讨产业所属的市场类型、所处的生命周期、影响产业发展的因素以及产业业绩对股票价格的影响。区域经济分析主要探讨区域经济因素对股票价格的影响。

产业分析对股票投资分析有着十分重要的意义。产业的发展状况对于该产业上市公司的影响十分巨大。从某种意义上说，投资于某上市公司，实际上就是以某产业为投资对象。在国民经济中，一些产业与整个国民经济保持同步增长；另一些产业的增长率高于整个国民经济的增长率；还有一些产业则滞后于整个国民经济的增长。鉴于此，若选择某企业作为投资对象，必须研究其所属产业的发展状况。另外，上市公司在一定程度上还受到区域经济的影响。分析区域经济对选择股票投资对象具有十分重要的作用。这在区域经济发展不均衡的我国尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）微观经济分析

主要是对上市公司的成长周期、内部组织管理、发展潜力、竞争能力、盈利能力、财务状况及经营业绩等进行全面分析。

微观经济分析是基本分析法的重点。如果没有对发行股票的上市公司的基本状况进行全面分析，就不可能准确地预测特定股票的价格及其变动趋势，也就不可能准确地选择股票投资对象。

此外，基本分析法还包括国际国内的政治局势分析和心理因素分析等。

三、证券投资基本分析法的优缺点和适用范围

（一）证券投资基本分析法的优点

基本分析法注重宏观环境的分析，对长期投资者十分重要。因为宏观环境对股票供求关系的影响是长期的、潜在的，主要影响股票价格的长期趋势。

基本分析法有助于投资者进行个股选择。上市公司的行业状况、利润、资产净值和前景等直接反映了个股情况，对此进行基本分析，有助于投资者进行个股选择。

（二）证券投资基本分析法的缺点

基本分析法预测的时间跨度相对较长，对把握整个股市的近期走势作用不大。美国华尔街股市老手柴维格（Martin Zweig）认为，基本分析虽然对选股很重要，但却对预测股市近期走势帮助不大。选股时，对基本因素的考虑约占80%；而在预测股市近期大势时，对基本因素的考虑不超过5%。

基本分析法预测的精确度相对较低。

（三）证券投资基本分析法的适用范围

基本分析法主要适用于周期相对较长的个别股票价格的预测和相对成熟的股票市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、基本因素的性质

（一）利多因素与利空因素

基本因素的生成、变动会导致市场或个股价格上涨，从而有利于买进者（多头），是利多因素；与之相反有利于卖出者（空头），则是利空因素。利多或利空因素是市场利多消息或利空消息的源泉。

基本因素的利多、利空性质取决于以下三个方面：

（1）基本因素本身的性质。有一些因素的性质本身就是利多的，例如允许机构投资人入市、分红派息等；有一些因素的性质本身就是利空的，例如股市开征新的税收等。

（2）基本因素的变动方向。例如，当银根放松，市场货币供应量增加，能流向证券市场的资金相对就会多一些，上市公司也更易于获得银行贷款，这都有利于股票价格的上涨。

（3）基本因素的相对性质。一些基本因素的出现或变动是利多还是利空，取决于其与当时市场状态的相对关系。例如，上市公司配股一次不得超过总股本30%的规定，对盘小价高的股票是利空消息，而对于低价股以及大市来说则是利多消息；又如分红派息，超出了市场期待水平，会强化其利多性质，而与市场期待水平差距较大，则会变成利空消息。

（二）规则因素与不规则因素

规则因素是指其形成、变动和消失等是有章可循的因素。例如经济周期变化、业绩公布、分红派息、年底机构平账及企业在外流动资金较大等所导致的资金紧张以及党的代表大会的召开等。

不规则因素是指一次性的、突发形成的因素，例如暂停新股发行上市政策的出台、申办奥运会投票结果的公布、地震和发生战争等。

（三）实质性因素与非实质性因素

实质性因素可定义为能长期发生作用、具有重大意义的因素；非实质性因素则是短暂发生作用并且意义较小的因素。基本因素对市场走势的作用往往是以突发的形式发生的。证券市场价格的这种突发性升跌能达到的幅度、持续时间的长短及回落（或回升）的停止位置，则与消息的实质性相关。如 2008 年 5 月 12 日四川汶川发生 7.8 级地震后，沪深证券交易所启动重大自然灾害紧急预案，对四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

川、重庆地区的66家上市公司采取了停牌措施。沪深股市13日双双大幅低开3%以上。上证综指以3515.71点低开后，全天震荡盘整，当日摸高3615.06点，探低3508.32点，收报3560.24点，较前一交易日跌1.84%，全天震幅接近3%。市场对重大消息的消化过程往往包含以下阶段：利空消息传出后，股指暴跌，在股指下跌的示范下，由对消息知晓、蒙眬知晓和不知晓的投资大众合力打压，股指终以暴跌收盘；其后，投资人又会回过头来了解、分析消息，判定消息是实质性的还是非实质性的，以此估价股指下跌水平的合理性，并决定下一步的操作策略；在第二个交易日，股指是涨是跌或是盘整将取决于大众对消息的理性评判和对股指水平的估价，大市将回复理性运转，如果消息是非实质性的，前期超跌将趋于复位。在消息为利多时，股指变动方向则相反，但消化过程的特点则是相同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八阶　宏观因素分析

经济周期、利率、通货膨胀、货币供应量和汇率等宏观经济因素是影响证券价格变动的首要因素，宏观经济因素的影响是全局性的、长期性的、根本性的。

一、利率

证券市场对中央银行的利率政策十分敏感，利率水平会左右证券价格水平，利率的升降会使证券市场应声跌涨，无论成熟的证券市场或是初级证券市场，利率都是一个直接而强有力地发生作用的基本因素。因此，利率的高低以及利率同股票市场的关系，也成为股票投资者据以买进和卖出股票的重要依据。

(1) 利率的上升，不仅会增加公司的借款成本，而且还会使公司难以获得必需的资金，这样，公司就不得不削减生产规模，而生产规模的缩小又势必会减少公司的未来利润。因此，股票价格就会下降；反之，股票价格就会上涨。

(2) 利率上升时，投资者据以评估股票价值所在的折现率也会上升，股票价值因此会下降，从而，也会使股票价格相应下降；反之，利率下降时，股票价格就会上升。

(3) 利率上升时，一部分资金从投向股市转向到银行储蓄和购买债券，从而会减少市场上的股票需求，使股票价格出现下跌；反之，利率下降时，储蓄的获利能力降低，一部分资金就可能回到股市中来，从而扩大对股票的需求，使股票价格上涨。

上述利率与股价运动呈反向变化是一般情况，但不能将此绝对化。在股市中也存在着一些相对特殊的情形。当经济形势趋好时，股票行情持续上涨，利率的调整对股价的控制作用影响力较弱。同样，当股市持续下跌，即使政府出台利率下降等救市措施，也不可能逆转股市走熊的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、通货膨胀和通货紧缩

通货膨胀是指货币超发部分与实际需要的货币量之比，用以反映通货膨胀、货币贬值的程度。它是一种货币现象，指货币发行量超过流通中实际所需要的货币量而引起的货币贬值现象。通货膨胀率对社会经济的影响是多面的，适度的通货膨胀率（指低于10%的某个合适水平）可在一定程度上刺激投资和消费，从而推动经济增长；但严重的或恶性的通货膨胀会引起收入和财富的再分配，扭曲甚至摧毁一国的物价体系，使市场秩序走向崩溃，同时为抑制过高的通货膨胀而采取的紧缩性的货币政策和财政政策又会导致高失业和国民生产总值（GNP）的低增长。

（一）通货膨胀对股价的影响

（1）不同类型的通货膨胀对股价产生的影响不同。需求拉动型通货膨胀会促使工业原材料类上市公司如钢铁、石化、建材、机械等公司的账面盈利因产品价格上涨而增加，生活消费类如商业、电器等上市公司也将大受其惠。成本推动型上市公司如食品，纺织等因通货膨胀导致企业生产原材料价格的增加而涨价，抑制了消费者的购买欲望，从而使产品的销售出现困难，公司成本增加，利润减少，股价随之下跌。

（2）不同时期、不同程度的通货膨胀对股价产生的影响不同。在通货膨胀初期，由于前期的低价原材料库存，而使生产成本处于一个较低的水平，对上市公司来说，企业销售增加，公司利润会有较大幅度的增长。而在通货膨胀初期商品价格全面上涨时，生产原材料价格一般领涨于其他商品价格，而这些生产资料（如建材、钢铁等）、生活消费品上市公司的股票上涨领先于其他公司的股票。在通货膨胀中后期，随着通货膨胀加剧，导致生产成本大幅增加，公司盈利减少，这些不利因素直接导致股市人气低迷。同时因通货膨胀加剧了各种社会经济矛盾，政府为抑制严重的通货膨胀将采取紧缩性的货币政策，大幅度提高利率。由于股票投资收益率的相对下降，投资者纷纷抽资退出股市，对股票的需求减少，从而股价下跌。

（二）通货紧缩对股价的影响

通货紧缩，也称为通货收缩，是一个与通货膨胀相反的概念。是指货币供应量少于流通领域对货币的实际需求量而引起的货币升值，从而引起的商品和劳务的货币价格总水平的持续下跌现象。通货紧缩，包括物价水平、货币供应量和经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济增长率三者同时持续下降，它是当市场上的货币减少时，购买能力下降，影响物价之下跌所造成的，长期的货币紧缩会抑制投资与生产，导致失业率升高与经济衰退。

通货紧缩反映到股市上，一方面上市公司因投资减少，生产与销售下降，盈利水平持续下滑；另一方面投资者也因看淡经济前景而收缩在股市的投资，股票市场由于压力而步入熊市周期。

三、汇率

汇率对股市的影响是复杂的，特别是对个股和大盘两方面影响是显著的。

（一）个股

当本国货币贬值时，会给以产品出口为导向的生产公司带来双重利益：其一，以外币标价的外销产品收入可兑换更多的本国货币，从而会提高公司的盈利水平；其二，外销产品在保持以本国货币计算的价格水平的情况下，以外币计算的价格将降低，这就会提高公司的国际竞争力，扩大产品的销售量，从而增加公司的盈利额。因而出口产品生产厂家的股票价格会因汇率的下降而上升。相反，本国货币的贬值则会导致进口原材料和零部件等的公司的成本增加，盈利减少，竞争能力减弱，进而导致上市公司股价下跌。

当本国货币升值时，情况就会倒过来。以外销产品的公司竞争能力下降，盈利水平大幅下降，同时由于进口商品增加，推动物价下降，也使得一部分无进出口业务的公司状况恶化；而进口业务的公司则会成本下降，竞争力增强。

（二）大盘

汇率变动对股市的影响主要有以下四点：

（1）汇率变动对上市公司影响较大。根据汇率变化的原理，对以进口为主的公司而言，若本币出现升值，将导致进口成本下降，业绩将得到提升；对以出口为主的公司而言，因为以外币计价的出口商品价格会上涨，将直接导致外国需求减少，业绩将受到影响。

（2）在汇率上升的情况下，一方面由于货币升值；另一方面由于外汇储备增加（流入本国资金增多），这就可能导致大量游资进入股市，从而有利于股票价格的持续走高。

（3）在汇率下跌的情况下，由于进口原材料和服务费用的上涨，这就可能推动通货膨胀的增长，从而对股市形成压力。另一方面，汇率上升，中央银行为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维持货币汇率的稳定，可能会大量收购外币，这就会加大货币供应量，但也可能成为通货膨胀的推动力。我国 1994 年实行人民币汇率并轨后，外汇储备迅速增长，从外汇短缺国转变为外汇宽松国，随之而来的大量外汇占款（通过银行结汇和售汇用外汇换取人民币），被认为是高通胀的原因之一。

（4）汇率的变动也和利率的变动一样，会导致投机资金在不同投资市场的流动，从而形成股市与其周边市场的此消彼长的变化关系。

四、经济周期

（一）经济周期的定义

经济周期也称商业周期、景气循环，它是指经济运行中周期性出现的经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种现象。是国民总产出、总收入和总就业的波动，是国民收入或总体经济活动扩张与紧缩的交替或周期性波动变化。经济周期有四个阶段：萧条阶段、复苏阶段、繁荣阶段和衰退阶段。其中，繁荣与萧条是两个主要阶段，衰退与复苏是两个过渡阶段。由于国民经济运行的驱动因素不同，每轮经济周期的内涵不同，持续的时间通常会在 2~10 年不等。而且在不同时期，推动经济增长的触发点不尽相同，因而经济周期对股市的影响也会千差万别。

（二）经济周期与股票市场的关系

在市场经济和金融市场高度发达的国家中，经济状况与股市行情之间有着密切的关系，它们相互影响、相互促进、互为因果。股票市场是宏观经济的“晴雨表”，这句话有两层含义：其一，宏观经济走向决定股票市场走向。一般来说，经济衰退时，股市行情也会随之下跌或处于疲软状态；当经济复苏或进入繁荣阶段时，股票价格也会随之上升或呈现出坚挺的状态。从这个角度来说股票市场周期性的波动是经济周期的各个阶段更替的结果。其二，股市行情又常常是经济周期的先行指标。因为股票价格变动是众多投资者买卖行为的结果，而投资者的买卖行为尽管带有随机性，但更多的是包含着对未来经济走势的预期，因此，具有领先作用。

经济周期对股票市场走势的影响可以从经济周期四个阶段的运行轨迹来分析（见图 8-1）。

1. 萧条阶段

指经济运行低于正常水平的阶段。此时，信用收缩，消费萎缩，投资规模减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

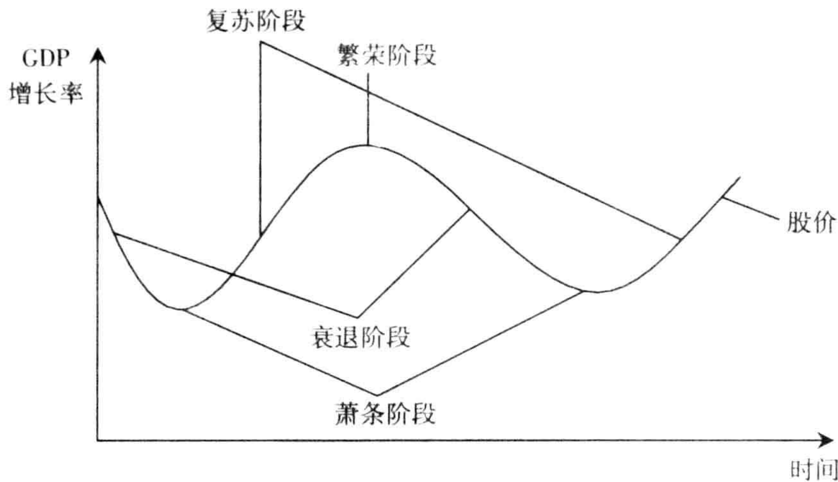


图 8-1

小，效益滑坡，失业严重，收入相应减少，悲观情绪笼罩着整个经济领域。在股市中，利空消息频传，市场人气低迷，成交量萎缩，股票指数不断创出新低，一片熊市景象。当萧条发展到一定时期，人们压抑的需求开始显露，企业开始积极筹划未来，政府为了刺激经济，出台放松银根和其他有利于经济增长的政策。由于对经济复苏的预期，一些有远见的投资者开始吸纳股票，股价开始缓缓回升。

2. 复苏阶段

这一阶段是萧条和繁荣的过渡阶段。各项经济指标与数据显示，经济已逐步回暖，公司的经营状况转好、赢利水平开始提高，居民的收入开始增加，加上良好的预期，流入股市的资金开始增多，对股票的需求增加，从而推动股价上扬。股市转好使投资者对股市的信心增强，更多的居民投资股市，形成股价上扬和经济复苏的良性循环。

3. 繁荣阶段

这一阶段，信用扩张，消费旺盛，国民收入增长，乐观情绪笼罩着整个经济领域。在股市中，投资者信心增强，交易活跃，成交量剧增，股票指数迭创新高。当经济繁荣达到警戒值时，政府为调控经济会提高利率，实行紧缩银根的政策，公司业绩会因成本上升、收入减少而下降，股价上升动力衰竭。此时股价所形成的峰位往往成为牛市与熊市的转折点。

4. 衰退阶段

这一阶段，国民生产总值开始回落，股价由繁荣末期的放量滞涨变成快速下跌，由于股市的总体收益率降低甚至低于利率，加之对经济前景看淡，人们纷纷离开股市，股市进入漫长的熊市。

对于经济周期对股市的影响，投资者应该辩证看待。在实际的投资中，常常会出现指数上涨了一倍或者近千点，而很多投资者账户中的资产增长却非常少，甚至出现巨额亏损的现象。在 1996~2008 年十几年的股市发展进程中，经常会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的现象发生。这并不是说经济周期对股市的影响不起作用，而是经济增长过程中的推动力变化、行业变化、企业经营变化以及市场行为导致了这样的现象发生。比如，在经济快速增长时期，防御性的行业因为不具备很高的成长性而表现较差，一直持有这类股票就难以获取很好收益，如果在较高点位买入此类股票也有可能会亏损。

另外，制度与估值等其他因素也可能会扭转经济周期对股市的影响。如2003 年以来，全球经济都在快速增长，中国经济更是保持着少有的高速增长态势，但 2003~2005 年，国内 A 股市场却出现了长达 2 年的熊市，这并不是因为经济周期对股市不起作用，而是由于股改前期市场制度的困扰和投资者信心涣散所致。

值得注意的是，自 2007 年中期美国次贷危机开始爆发以后，全球股市主要指数都出现了 20%以上的跌幅。但与此前的东南亚金融危机及新经济泡沫破裂的危机相比，目前全球资本市场调整的幅度仍然有限，其调整幅度应该还没有到位，未来随着次贷损失的持续暴露，美国及全球股票市场的调整还会持续。

五、财政政策

一国政府运用财政政策来影响国民经济，一方面可以通过“自动稳定器”，即财政政策系统本身存在的一种防御各种干扰因素对国民经济冲击的机制，能够在经济繁荣时自动抑制膨胀，在经济衰退时减轻萧条，通过这种内在的稳定器调节社会供需，减轻经济波动；另一方面通过“相机抉择”来发挥财政政策的职能。自动稳定器虽然在起作用，但作用有限，要确保经济稳定，还需政府运用财政政策工具，从经济形势出发，主动采取一些财政措施，使总供需平衡。

（一）宽松的财政政策对股票价格的影响

总体上讲，宽松的财政政策会促使股价上涨。

（1）减少税收对股价的影响。对于上市公司，减税会直接减少支出增加税后利润，每股税后收益增加，这使股票更值钱，股票的交易价格也将上涨。上市公司税后收益增加，企业投资增加，进而带动社会整体需求增加，促进经济增长，使企业利润进一步增加，股票价格将长期走牛。对于社会公众，降低税收，扩大减免税范围，在增加了社会公众收入的同时也增加了投资需求和消费需求，增加投资需求会直接加大对股票的需求，而增加消费需求会带动社会整体需求增加，因此，减税有利于股票价格上涨。

（2）增加政府支出对股市的影响。加大政府的财政支出与财政赤字，通过政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

府的投资行为，增加社会整体需求、扩大就业，刺激经济增长，这样企业利润也将随之增加，进而推动股票价格上涨。在经济的回升中，居民收入增加，居民的投资需求和消费需求也会随之增加，前者会直接刺激股价上涨，后者会间接促使股价步入上升通道。

（3）国债发行对股价的影响。一国政府运用国债这个政策工具实施财政政策时，往往要考虑很多的因素。实施宽松的财政政策，从增加社会货币流通量这个角度出发，往往会减少国债的发行；从增加政府支出及加大财政赤字这个角度出发，又会增加国债的发行。减少国债的供给，社会货币流通量增加，在股票总供给量不变或变化较小时会增加对股票的需求，使股价上涨。但减少国债发行又会影响到政府的支出，给国民经济及股市上涨带来负面影响。增加国债的发行一方面导致证券供应的增加，在证券市场无增量资金介入的情况下，就会减少对股票的需求，引起股票价格下跌；另一方面又会增加政府的支出，刺激国民经济增长，有利于股价上涨。因此国债的发行对股价的影响十分复杂，不能单纯地从一个角度来分析国债发行对股价的影响。

（二）紧缩的财政政策对股票价格的影响

紧缩的财政政策对股价产生的影响与宽松的财政政策正好相反，从总体上抑制股价下跌。

六、货币政策

政府在实施货币政策时，西方国家主要采用法定存款准备金率、再贴现及公开市场操作等手段，我国主要采用中央银行对商业银行的贷款限额（1998 年取消）、法定存款准备金率、利率、再贴现及公开市场操作等手段。

总的来说，宽松的货币政策将使股价上涨，紧缩的货币政策将使股价下跌。

（一）宽松的货币政策对股市的影响

（1）存款准备金率、再贷款利率、再贴现率下调对股市的影响。存款准备金率、再贷款利率以及再贴现率下调，会对股票价格产生影响。

改善上市公司融资环境。存款准备金率、再贷款利率以及再贴现率下调，增加了商业银行的资金头寸，使商业银行可贷资金充裕，为上市公司提供良好的融资环境。一方面，有利于上市公司获得更多的贷款进行资产重组，摆脱经营困境，增加营业利润，为股价盘升奠定坚实的基础；另一方面，上市公司拥有多个融资渠道，就会减轻对股民的配股压力，使二级市场资金更为宽裕，也有利于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价震荡上行。

（2）降低利率对股市的影响。在货币政策工具中，利率的调整对股价的影响最直接、力度最大。降低利率，投资于股票的机会成本降低，从而会直接吸引储蓄资金流入股市，导致对股票需求增加，刺激股价长期走好；降低利率，企业借款成本降低，利润增加，股价自然上涨；利率降低，股票理论价格提高，市场平均市盈率提高，为股价上涨从理论上提供依据。

（二）紧缩的货币政策对股市的影响

紧缩的货币政策对股市的影响与宽松的货币政策对股市的影响正好相反，从总体上抑制股价下跌。

七、产业政策

国家在实施产业政策时，对需要重点支持的产业，往往配合财政政策和货币政策给予重点扶持。受国家产业政策倾斜的产业，将会有长足的进步，这些企业会具有长久的生命力，其股票价格将会走长期上升通道。国家限制发展的产业则相反，在长时期内其股价上涨会遇到巨大阻力。

具体来讲，产业政策对股价的影响主要有以下几方面：

在税收上，受产业政策重点保护的企业，对其所纳税款进行减免。如国家对重点支持的高新技术产业，从被确定为高新技术产业时起，减按 15%征收所得税（2008 年 1 月 1 日始新的企业所得税税率是 25%）。

在资金供应上，放宽对这些产业的筹资限制。如在《关于股票发行工作若干问题的规定》中，明确要重点支持农业、能源、交通、通信、重要原材料等基础产业和高新技术产业通过发行股票筹集资金，从严控制一般加工工业和商业流通性企业，暂不考虑金融、房地产业等行业通过发行股票筹资。对于已上市企业，属于受产业政策扶持的企业，在进行配股筹资时，放宽配股条件。

在财政上，对产业政策重点支持的产业，加大对其财政支出的力度。如 1998 年政府发行的 1000 亿元特别国债，其中 2/3 的资金投放到国家重点支持的基础设施投资上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、政治及其他因素

（一）国际形势的变化

经济的持续发展是建立在国际形势缓和的基础之上的，作为经济“晴雨表”的股市也会趋于上涨；反之，国际形势紧张则不利于股市稳定。而一国股票市场受国际形势变动的影响与该国经济开放程度有关。一国经济开放程度越高，国内股市受国际形势影响越大；反之则小。在当今世界经济一体化步伐加快，国与国之间的经济交往越来越密切，任何一个国家的股票市场都很难不受国际形势的影响。

（二）国内政局及重大政治事件

股票市场的平稳发展依赖于国内政局的稳定；反之，国内政局混乱，则不利于该国股市的发展，易引发股市下跌。如 2009 年 4 月泰国政局动荡不安，给该国股市造成极大的压力，突发性的政治事件也会对股票市场产生重大影响。

（三）战争

战争使一国政局不稳，经济倒退，人心动荡，相应地就会引起股票市场的动荡。但是战争对不同行业的股票价格影响又有所不同。比如战争使军需工业兴盛，地产股则会遭受重创。

（四）自然灾害

一个国家一旦发生如地震、洪涝等不可抗拒的自然灾害，导致基础设施、设备受损，生产停顿，经济停滞，就会引起股市巨大的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九阶　行业分析

一、行业分析的定义

行业是指从事国民经济中同性质的生产或其他经济经营单位和个体等构成的组织结构体系，如林业、汽车业、银行业、房地产业等。行业和部门是不相同的，虽然两者都是按照社会分工来划分的，但在我国，部门主要是指行政管理机构。行业的范围比部门小，一个部门往往管理着许多行业。一般来说，行业与产业也有差别，使用的范围不同。行业一般没有规模上的要求，而产业作为经济学的专门术语，有更严格的使用条件，一般要求它的代表产品或劳务必须达到一定的市场规模、生产规模和产出规模。

二、行业分析的意义

行业分析的主要任务是解释行业本身所处的发展阶段及其在国民经济中的地位，分析影响行业发展的各种因素以及判断对行业影响的力度，预测并引导行业的未来发展趋势，判断行业投资价值，揭示行业投资风险，从而为政府部门、投资者及其他机构提供决策依据或投资依据。

行业经济是宏观经济的构成部分，行业经济活动是介于宏观经济活动和微观经济活动中间的经济层面。从证券投资分析的角度看，宏观经济分析是为了掌握证券投资的宏观背景条件，把握好证券市场的发展大势，但宏观经济分析并没有为投资者指出投资的具体领域和具体对象。要对具体投资领域和具体投资对象加以选择，还需要行业分析和公司分析。不同的行业会为公司投资价值的增长提供不同的空间，因此，行业是直接决定公司投资价值的重要因素之一。行业分析主要是界定行业本身所处的发展阶段和其在国民经济中的地位，同时对不同的行业进行横向比较，最终为确定具体投资对象提供准确的行业背景。

行业研究是对上市公司进行分析的前提，也是连接宏观经济分析和上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析的桥梁，是基本分析的重要环节。行业有自己特定的生命周期，处在生命周期不同发展阶段的行业，其投资价值也不一样，而在国民经济中具有不同地位的行业，其投资价值也不一样。在经济的发展过程中，行业本身的发展阶段及其在国民经济中的地位和作用是不断变化的。有的行业可能刚刚产生，在经济发展中的作用很小，但过几年，也许就进入了快速成长期，因而其对国民经济的作用和在国民经济中的地位会日趋上升，甚至处于举足轻重的地位；有的行业目前对经济增长贡献很大，但如果它进入衰退期，则它在国民经济中的地位将日趋下降，甚至完全从国民经济中消失。因此，行业是决定公司投资价值的重要因素之一，而行业分析的重要任务之一就是挖掘最具有投资潜力的行业，进而在此基础上选出最具有投资价值的上市公司。

行业分析和公司分析是相辅相成的。一方面，上市公司的投资价值可能因所处行业的不同而产生差异；另一方面，同一行业内的上市公司也会千差万别。

三、我国证券市场的行业划分

（1）上证指数分类法。上海证券市场为编制新的沪市成分指数，将全部上市公司分为五类，即工业、商业、房地产业、公用事业和综合类，并分别计算和公布各分类股价指数。

（2）深圳指数分类法。深圳证券市场将在深市上市的全部公司分为六类，即工业、商业、金融业、房地产业、公共事业和综合类，同时计算和公布各分类股价指数。

四、行业的周期分析

（一）经济周期与行业发展的关联度分析

各行业的发展趋势与国民经济总体的周期变动有关，但是关系密切的程度不一样。据此，可以将行业分为三类。

1. 增长型行业

增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其震幅无关。这些行业收入增长的速度相对于经济周期的变动来说，并没有出现同步影响，因为它们主要依靠技术的进步、新产品推出及更优质的服务，从而使其经常呈现出增长状态。在过去的几十年内，计算机和打印机行业表现了这种状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 周期型行业

周期型行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期时，这些行业会随其扩张；而当经济衰退时，这些行业也相应跌落。例如珠宝行业、耐用品制造业及其他依赖于需求收入弹性的行业，就属于典型的周期性行业。

3. 防御型行业

这类行业运动状态的存在是因为其行业的产品需求相对稳定，其特征是受经济周期的影响比较小，不会因经济周期变化而出现大幅度变动，甚至在经济衰退时也能取得稳步发展。这类行业的产品往往是生活必需品或是必要的公共服务，公众对其产品有相对稳定的需求，因而盈利水平相对较稳定。例如，食品业、药品业和公共事业等就属于这一类行业。

（二）行业生命周期分析

通常，每个行业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程，这个过程便称为行业的生命周期。行业的生命周期可分为四个时期：即初创期、成长期、成熟期和衰退期。下面分别介绍行业的不同发展期的情况。

1. 初创期

在这个阶段，由于新行业刚刚诞生或初建不久，因而只有为数较少的创业公司投资于这个新兴的行业。由于初创期行业的创立投资和产品的研究、开发费用较高，而产品的市场需求狭小（因为大众对其缺乏了解），销售收入较低，因此这些创业公司财务上可能不但没有赢利，反而普遍亏损。同时，较高的产品成本与较小的市场需求还使这些创业公司面临很大的投资风险。另外，创业公司随时面临着创业初期财务压力，因此，这些公司适合投机者而非投资者。

2. 成长期

在这一时期，由于新行业的产品经过广泛宣传和消费者的试用，逐渐以其自身的优点赢得广大消费者的欢迎，市场需求开始上升，加上技术的进步和生产规模的扩大，企业的成本开始降低，行业的赢利前景被看好，投资于该行业的公司开始增加。在这个时期，各企业在资金投入、技术提高、新产品开发方面展开激烈的竞争，虽然也有部分公司由于财力和技术较弱，经营不善而被淘汰或被兼并，但巨大的市场需求使企业分享赢利的机会大增。

在成长期，虽然行业仍在增长，但这时的增长具有可测性。由于受不确定因素的影响较小，行业的波动性也较小。此时，投资者蒙受经营失败而导致投资损失的可能性大大降低，因此，他们分享行业增长带来的收益的可能性大大提高。

3. 成熟期

产业的成熟期是一个相对较长的时期。在这一时期，市场需求的增长放缓，在成长阶段战胜对手，占有规模、技术优势的少数大企业垄断了市场。新的企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再想进入这一领域难度很大，虽然技术创新会为企业乃至整个行业带来一定的增长，但行业的增长速度明显放缓，行业利润率下滑。由于其资本增长的丧失，致使行业的发展很难较好地保持与国民生产总值同步增长，当国民生产总值增长减少时，行业甚至蒙受更大的损失。

4. 衰退期

这一时期出现在较长的稳定期后，由于新产品和大量替代品的出现，原行业的市场需求开始逐渐减少，产品的销售量也开始大幅下滑，利润率越来越低，很多厂商开始向其他更有利可图的行业转移资金，因而原始行业出现了厂商数目减少、利润下降的萧条景象。至此，整个行业便进入了生命周期的最后期。在衰退期，厂商的数目逐步减少，市场逐渐萎缩，利润率停滞或不断下降。当正常利润无法维持或现有投资折旧完毕后，整个行业便逐渐解体了。

把握行业生命周期，有利于投资者准确分析上市公司的赢利前景。投资者在选择上市公司时，必须结合其所属行业成长性加以考虑。目前股票市场上的彩电业上市公司由于行业已处于成熟阶段的后期，企业赢利已经难有保证；从事网络产业，机械制造类的上市公司赢利水平低，行业处于初创阶段，具有高风险、高收益的特征；计算机软件开发、生物医药类上市公司，因行业处于成长阶段，具有较高的赢利能力和成长性。

五、影响行业兴衰的主要因素

概括地说，影响行业兴衰的主要因素有以下几个方面：

（一）技术进步因素

技术进步对行业的影响是巨大的。例如，电灯的出现极大地削减了对煤气灯的需求；蒸汽动力行业则被电力行业逐渐取代。因此，投资者必须不断考察一个行业产品的前途，分析其被优良产品或其他消费需求替代的趋势。

（二）政府的影响和干预

（1）政府影响的行业范围。政府的管理措施可以影响到行业的经营范围、增长速度、价格政策、利润率和其他许多方面。政府实施管理的主要行业是：①公用事业。例如煤气、电力、供水、排污、邮电通信和广播电视等。②运输部门。例如铁路、公路、航空、航运和管道运输等。③金融部门。例如银行、保险公司、证券交易市场和其他非银行金融机构等。

（2）政府对行业的促进干预和限制干预。政府对行业的促进作用可以通过补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贴、税收优惠、限制与本国竞争的关税以及保护某一行业的附加法规等措施来实现，因为这些措施有利于降低该行业的成本，并刺激和扩大其投资规模。例如美国的纺织业就受到进口关税这一法律极大的保护。同时考虑到生态、安全、企业规模和价格因素，政府会对某些行业实施限制性规定，这会加重该行业的负担；某些法律已经对某些行业的短期业绩产生了副作用。

（三）社会习惯的改变

当今社会，消费者和政府越来越强调经济行业所应负担的社会责任，注重工业化给社会所带来的种种影响。这种日益增强的社会意识对许多行业已经产生了明显的作用。

防止环境污染和保持生态平衡目前已经成为工业化国家的一个重要的社会趋势，在发展中国家也正日益受到重视，因此与保护生态平衡相关的一些行业会不断产生并得到迅猛的发展。

六、行业的收益性与成长性分析

（一）行业收益性分析

净资产收益率是评价行业盈利水平最具客观性、公正性和代表性的指标。该指标反映了每股净资产的实际创利能力。主营业务利润率是考察上市公司主营业务收益能力的主要指标。该指标反映了行业产品的竞争能力，是产品销售价格和销售成本的综合表现，是行业利润最主要、最稳定的来源。

（二）行业成长性分析

主要从行业平均的主营收入增长率、主营利润增长率和主营净利润增长率三个指标来考察行业的成长性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十阶　公司因素分析

上市公司的财务状况及发展前景是影响证券价格长期波动的基本因素之一。投资人通过上市公司年度报告、中期报告、各种财务报表和公司评价报告，可对上市公司发展现状及前景进行分析，从而判断其投资价值的大小。因此研究证券投资必须认真做好公司因素分析工作。

一、上市公司的基本状况分析

（一）上市公司主营业务状况

上市公司一定要有鲜明的主业才能在激烈的市场竞争中取胜。如果公司没有进行过根本性的产业转移和多种经营，主营业务状况在相当程度上决定着公司的经营状况和盈利能力，进而决定着投资者的投资回报。

投资者可以根据相关统计报表从以下几方面分析上市公司的主营业务状况。

1. 企业的经营方式

经营方式分析主要考察公司是单一经营还是多元化经营。多元化经营的优点是风险相对分散，但容易造成主业不清，影响公司盈利增长。单一经营的缺点是风险相对集中，但如果其产品占有很大的市场份额，公司盈利也会很丰厚。

2. 主营业务的盈利能力和主营业务利润占净利润的比例

主营业务盈利能力占净利润的比例越高，说明企业为实现一定的主营收入而实际付出的物化劳动和活劳动越少。主营业务利润占净利润的比例可以衡量企业净利润的可信度和企业可持续发展能力的强弱。

3. 主营业务规模的扩展情况

一个发展势头良好的企业，其主营业务的发展总是伴随着利润的相应增长。

（二）上市公司行业地位分析

公司行业地位分析的目的是判断公司在所处行业中的竞争地位。如是否为领军企业，在价格上是否具有影响力，是否有竞争优势等。在行业中的综合排序以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及产品的市场占有率决定了公司在行业中的竞争地位。一般来说，行业内的领军企业市场占有率高、赢利能力强、信誉高、企业形象好。在目前的经济形势下，许多行业都存在着规模经济效应，即在某一行业内，公司规模越大，其赢利能力越强，市场占有率越高。

（三）上市公司人才素质状况分析

企业竞争的焦点是人才的竞争。对上市公司人才素质进行分析首先要考察企业管理者的素质，其次要看员工素质。

企业经营者素质状况在企业发展中起决定性作用。经营者素质好，管理水平高，企业往往会获得较高盈利。经营管理能力弱的企业，即使有竞争性产品，也会因经营管理不善而一事无成。

考察企业各级领导人的素质时主要考察一把手的社会与历史背景，工作业绩和财务部门、业务部门、公关部门以及技术部门等主要部门的领导人的能力。

上市公司员工是公司经营的主体，他们的文化和业务素质对企业的发展起着至关重要的作用。反映劳动力素质的指标主要有劳动者平均受教育水平、高学历的人数构成、职工技术水平构成和劳动生产率等。

（四）上市公司产品开发分析

公司产品开发分析包括对公司产品的竞争能力、产品的市场占有情况以及产品的品牌战略的分析。

1. 产品的竞争能力

产品的竞争能力包括成本优势、技术优势和质量优势等。一般来说，公司掌握较同行业其他公司更为先进的技术，那么公司的生产效率就会高于其他公司，成本优势自然非常明显，而且其产品的技术含量和质量也会较高。成本优势是指公司的产品依靠低成本获得高于同行业其他企业的盈利能力。在很多行业中，成本优势是决定竞争优势的关键因素，理想的成本优势往往成为同行业价格竞争的抑制力。技术优势是指公司拥有的比同行业其他竞争对手更强的技术实力及研究与开发新产品的能力。这种能力主要体现在生产的技术水平和产品的技术含量上。质量优势是指公司的产品以高于其他公司同类产品的质量赢得市场，从而取得竞争优势。在与竞争对手成本相等或成本近似的情况下，具有质量优势的公司往往在该行业中占据领先地位。

2. 产品的市场占有情况

产品的市场占有情况在衡量公司产品竞争力方面占有重要地位，通常可以从两个方面进行考察。其一，公司的生产能力同销售市场地域分布情况。从这一角度可将公司的销售市场划分为地区型、全国型和世界范围型。市场地域的范围能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大致地估计一个公司的经营能力和实力，如果公司生产能力较强，管理科学，那么就应该对应着较为广泛的地域分布，如果公司生产能力很小，过大的销售范围反而会给公司造成较大的负担，影响公司的效益。其二，公司产品在同类产品市场上的占有率。市场占有率是对公司的实力和经营能力的较精确的估计，市场占有率是指一个公司的产品销售量占该类产品整个市场销售总量的比例。市场占有率越高，表示公司的经营能力和竞争力越强，公司的销售和利润水平越好、越稳定。

3. 产品的品牌战略

品牌是一个商品名称和商标的总称，它可以用来辨别一个卖者或卖者集团的货物或劳务，以便同竞争者的产品相区别。一个品牌不仅是一种产品的标志，而且是产品质量、性能、满足消费者效用的可靠程度的综合体现。曾经有人说过，即使全球所有的可口可乐生产基地全部被烧毁，可口可乐公司仍然可以在一夜之间重新建立起来。这可以看出品牌对一个公司来说有多么重要，现在品牌已经成了公司实力的代言人，当一个品牌逐渐被人们喜爱的时候，那这个公司成为世界级的企业只是时间的问题而已。品牌竞争是产品竞争的深化和延伸，当产业发展进入成熟阶段，产业竞争充分展开时，品牌就成为产品及企业竞争力的一个越来越重要的因素。品牌具有产品所不具有的开拓市场的多种功能：一是品牌具有创造市场的功能；二是品牌具有联合市场的功能；三是品牌具有巩固市场的功能。

二、上市公司的财务指标分析

（一）利润总额

利润总额是指所得税前企业在一定时期内经营活动的总成果，其金额表现为收入减费用后的差额。利润总额由四部分组成，即销售利润、投资净收益、补贴收入和销售外收支净额。

利润总额 = 营业利润 + 投资净收益 + 补贴收入 + 营业外收入 − 营业外支出

营业利润 = 主营业务利润 + 其他业务利润 − 营业费用 − 管理费用 − 财务费用

主营业务利润 = 主营业务收入 − 主营业务成本 − 主营业务税金及附加

其他业务利润 = 其他业务收入 − 其他业务支出

利润总额能直接反映企业的赢利能力，它和企业的“每股收益”同等重要，企业只有从市场中获取较大的利润，才能为不断扩张积蓄力量，才有在经济周期不景气时抵御危机的能力。而充足的经费投入是企业技术升级的基础，技术创新是企业的生命力源泉，这也符合长期投资的最基本要素。如果企业缺乏这样长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久生存并成长的能力，也就没有必要在它身上实践价值投资。

投资者在选择投资品种时，首先关注利润总额绝对数值较大的公司，然后结合其他财务指标，以及该企业的经营特色再决定是否值得投资。由于上市公司披露财务报告的时间与实际会计年度会有一定的时间差，如果能提前获知尚未披露的企业财务数据，就能够有效、及时地对短期股价波动做出正确判断。市场上很多做盘主力机构经常利用财报披露的时间差，对个股进行短线炒作。而只有获取企业的利润总额数据，才能掌握企业的赢利状况。由于短时间内，这些企业的利润不会突然发生变化，在披露财务报告的时间差内，一些机构也是利用某些指标发生变化这个特性来进行建仓的。

（二）每股净值

股票的净值又称为账面价值，也称为每股净资产，是指股东权益与股本总额的比率。其计算方法是用公司的净资产（包括注册资金、各种公积金、累积盈余等，不包括债务）除以总股本，得到的就是每股的净值。这一指标反映每股股票所拥有的资产现值。股份公司的每股净资产越高，则股东拥有的资产现值越多；每股净资产越少，则股东拥有的资产现值越少。通常每股净资产越高越好。而且很多投资者认为每股净资产账面价值是财务统计、计算的结果，数据较精确而且可信度很高。

公司净资产代表公司所拥有的资产，也是指股东们在公司中所拥有的权益。因此，又叫做股东权益。在会计计算上，相当于资产负债表中的总资产减去全部债务后的余额。公司净资产除以发行总股数，即得到每股净资产。例如，上述公司净资产为 20 亿元，总股本为 10 亿股，它的每股净资产值为 2 元（即 20 亿元/10 亿股）。

每股净资产值反映了每股股票代表的公司净资产价值，是支撑股票市场价格的重要基础。每股净资产值越大，表明公司每股股票代表的资产越雄厚，通常获得利润的能力和预防外来因素影响的能力越强。净资产收益率是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，用以衡量公司运用自有资本的效率。还以上述公司为例，其税后利润为 3 亿元，净资产为 15 亿元，净资产收益率为 20%。

“净资产”是指企业的资产总额减去负债以后的净额，也叫“股东权益”或“所有者权益”，即企业总资产中，投资者所应享有的份额。“每股净资产”则是每一股份平均应享有的净资产的份额。从会计报表上看，上市公司的净资产主要由股本、资本公积金、盈余公积金和未分配利润组成。根据《公司法》的有关规定，股本、资本公积和盈余公积在公司正常经营期内是不能随便变更的，因此，每股净资产的调整主要是对未分配利润进行调整。

每股净资产之所以要调整，主要是受到现行会计制度谨慎性的制约，部分会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计核算方式与国际惯例尚有一定的差异。根据国际通行会计准则，企业的经常性支出有收益性支出和资本性支出之分，收益性支出的效益仅与本会计年度相关，资本性支出的效益则与近几个会计年度相关。对每股净资产指标的调整，实际上是扣除了资产中的一些预期费用或未来费用，无疑是更加适应了国际惯例，并结合我国企业的实际情况，为投资者提供了一个有价值的参考指标。

（三）净资产收益率

净资产收益率又称股东权益收益率，是净利润与平均股东权益的百分比。净资产收益率和每股收益都是反映企业获利能力的财务指标，是单位净资产在某时段的经营中所取得的净收益，指标值越高，说明投资带来的收益越高。其计算公式为：

净资产收益率 =（净收益/净资产）× 100%

如果企业没有进行增资扩股等募集资金行为，净资产收益率水平的高低主要反映上市公司盈利能力的大小。如果公司发生了增资扩股等募集资金行为，必然会引起公司税后利润的同步上升，也只有这样才能保持原来的净资产收益率水平。所以，在上市公司不断增资扩股的情况下，净资产收益率是否能维持在较高（均大于 10%）的水平，才能反映上市公司业绩成长性是否较好。为了让获利能力较强、成长性较好的上市公司从证券市场上募集到更多的资金，证监会要求增发和配股的上市公司，净资产收益率必须连续三年平均在 10%以上。其中，任何一年都不得低于 6%。

净资产收益率越高，表明公司的经营能力越强，这个指标能直接反映企业的效益。选择投资成长型公司一般要求净资产收益率应该大于 20%，同时尽量避免选择净资产收益率小于 10%的企业进行长线投资，因为任何公司的发展都要通过增资扩股来完成，如果连证监会的 10%的规定都无法达到，那么该企业的成长和赢利空间可想而知。

（四）产品毛利率

毛利率是销售收入扣减产品销售成本后的余额，它反映的是企业生产效率的高低，是企业利润的源泉。其计算方法是用毛利润除以销售收入，得到的就是毛利率。与此相关的是销售成本率，其计算方法是用销售成本除以销售收入，得到的就是销售成本率。此项指标通常用来比较同一行业公司产品竞争力的强弱，显示出公司产品的定价能力、生产成本的控制能力及市场占有率，也可以用来比较不同产业间的产业趋势变化。但不同产业，则会有不同的毛利率水准。

毛利率的变化受多种因素影响，是销售收入与产品成本变动的综合结果。当经济形势发生变化时，由于产品生产成本上升，而产品售价往往未及时随之调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整，从而导致毛利率下降；如果企业通过完善经营管理、加快技术升级等措施降低了产品成本，则相应地表现为毛利率的上升。企业产品结构变化对毛利率也产生很大的影响。当企业由生产微利产品转向生产高附加值产品时，毛利率将显著上升，从而增加净利，提高投资者的报酬率。

选择的公司的产品毛利率要高，而且具有稳定上升的趋势，若产品毛利率下降，那就要小心了，可能是行业竞争加剧，使得产品价格下降。如彩电行业近10年来产品毛利率一直在逐年下降，而白酒行业产品毛利率却一直都比较稳定。例如山西汾酒连续5年毛利率保持上升，从2001年的59.7%至2005年达到72.1%，中端产品的平均价位在50元以上，毛利率超过70%，高端产品的毛利率超过80%。这主要得益于产品涨价和销售渠道的拓展。

（五）应收账款

应收账款是企业因销售商品、产品或提供劳务等业务而应向购货方、接收劳务的单位或个人收取的款项。形成应收账款的直接原因是赊销，许多企业为了应对竞争，稳定自己的市场份额、扩大产品销路、减少存货、增加收入，经常向客户提供信用业务。按照我国会计准则的规定，同时满足商品已经发出和收到货款若取得收取货款的凭据两个条件时，应确认收入，此时若未收到现金，即应确认应收账款。应收账款的确认时间因具体销售方式不同而有所区别，如寄销、分期收款销售等。

应收账款（又称为应收款）于会计原理上，专指因出售商品或劳务，进而对顾客所发生的债权，且该债权尚未接受任何形式的书面承诺。应收账款的计价，由于从应收账款中取得现金需要一段时间，因此，严格地说，应收账款不能按其到期值（面值）计价，而应按未来现金的现值计价，但很多上市企业为了美化财务报告来换取融资资格，多采用应收账款按其到期可收回的价值计价。

应收账款是企业流动资产的一个重要项目。随着市场经济的发展，商业信用的广泛推行，企业应收账款数额也会随之大幅增多，应收账款的管理已经成为企业经营活动中日益重要的问题。

（六）预收账款

预收账款与应收账款恰好相反，预收账款是指经营单位先向消费客户收取产品价款或者服务费用的全部或者一部分，并在此约定的期限内再向消费客户提供产品或服务。以预付款方式购买产品或者接受服务与以分期付款方式购买商品或者接受服务不同。前者是消费客户先期付款，后期才能得到产品或者服务；后者是消费者在第一期给付部分价款的同时即可获得实际商品或者服务，然后按照约定的次数、期限、金额付清欠款及利息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预收账款是反映企业预收购买单位账款的指标，属于资产负债表流动负债科目。按照权责发生制，由于产品或服务所有权尚未转移，按照会计规则直接还不能成为当期利润。但是，预收账款意味着企业已经获得订单并取得支付，所以只需要企业及时履行约定，预收账款将在未来的会计期间转化为收入，并在结转成本后体现为利润。因此，预收账款的多少实际上反映了企业未来的收入利润情况，对于估计上市公司下一个会计期间的盈利水平具有重要的参照意义。

三、上市公司年报分析

（一）高效看年报

目前，沪深两地上市公司已达1600余家，年报披露由于及时性要求集中在一个较短的时间段内公布，大量年报的“文山字海”令许多想完整阅读年报的投资者无暇应付。多数人对年报的阅读往往是走马观花，一晃而过。这种匆匆而过的年报阅读方式与不读年报没有实质性差别。这就需要投资者减少阅读年报的工作量，主要可以从以下三个方面进行：

1. 研读突出重点

年报内容篇幅较长，投资者如果对每份年报的所有内容都通读一遍几乎是做不到的。我们读年报的目的就是要能抓住重点，及时捕捉到未来市场炒作的潜力个股。因此我们认为，像年报中的会计数据和业务数据、股本变动及持股情况、股东大会简介、董事会报告、重要事项以及财务报告都是非常重要的内容，除阅读这些重点栏目外，还必须进行细化和对比分析。例如，对上市公司会计数据和业务数据，不能只看净利润、每股收益，更不能仅以此作为投资的重要参考依据。投资者还必须了解上市公司利润构成，尤其是主营业务利润所占比例。如果一家上市公司每股收益较高，主营业务利润又占较高比例，并且每股现金流量金额又与每股收益相比差距不大，那么，从财务的角度讲，应是一家较好的上市公司。此外投资者还应该进行纵向比较，如果这家公司主营业务收入、主营利润、每股收益不但没有增长，反而有所下降，那么，从当前市场炒作的理念来讲，那就未必是一家值得投资的好公司，其股票价格也很难有较好表现。

2. 盈利亏损辩证看

在读年报时，一般投资者往往只关注一些质地优良、主营突出、有盈利、成长性良好的上市公司，却往往忽视了一些亏损甚至“巨亏”公司的投机价值。其实，即使是“巨亏”公司也往往有较好的投机机会。特别是那些一次性清理公司历年包袱、轻装上阵的亏损公司更值得关注，因为年报的亏损一是只反映过去，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是已经通过业绩预亏提前释放了风险，三是年报亮相之际便是利空出尽之时。如近期走势较为强劲的 ST 张铜（002075）就有望在 2009 年走出独立行情等。

3. 年报季报相结合

季报只是一个很简约的上市公司经营报告，报告当中经营业绩的数据并没有经过会计师事务所的审计，有一定的水分。而年报是会计师事务所按照上市公司会计准则进行核算审计过的，真实性、准确性高过季报。要真实衡量评估一家上市公司的经营状况，研读年报是十分必要的。但季报所透露出的信息往往是市场炒作的一个重要题材，如近期走势颇强的 *ST 梅雁由于在季报中透露 2009 年一季度收回欠款 2935 万元，2008 年报盈利已成定局，2009 年第一季报继续盈利可期。投资者在关注此类个股的年报和季报的同时，还要特别注意这些公司的股价水平及中短线量能变化，以便及时介入享受“坐轿”的快乐。

（二）年报分析的八大要点

（1）现金流量表。公司的现金流量可以反映出公司一年的经营状况，应重点关注现金是流进大于流出，还是流出大于流进，这关系到公司财务状况处于良性还是处于危机状态。

（2）应收账款。公司历年来应收账款是多了还是少了，这关系到销售资金回笼率是低还是高。

（3）股东人数。重点关注年报中披露的公司股东人数及股东持股结构，尤其要高度重视前 10 名大股东持股情况，是机构比例高还是个人股东比例高，平均持股数在增加还是在减少。

（4）公司高管持股比例。重点关注年报中披露的董事会、监事会成员持股情况，是处于高管全面持股还是多数人弃股，是持股较多还是持股较少，这关系到公司管理层对公司经营管理有没有信心。

（5）关注每股收益同时更要着重看其利润构成，是主营业务对净利润贡献多，还是非经常性收益提高了每股收益。

（6）公司银行借款在增加还是在减少，有些公司长期不占用银行资金，说明该公司财务状况非常好。

（7）公司对外担保贷款在扩展还是在减少，对外担保越多，连带风险越大。

（8）特别要高度重视会计师事务所的审计报告，其中可能有关于用减少计提、提早确认收益等的说明，或有该公司的其他猫腻儿说明。

（三）年报的分析顺序

1. 看审计报告是否规范标准

审计报告中，注册会计师就年报本身编制时是否规范，所提供的信息是否真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实向投资者提供了一份专业的报告。信息质量的高低是投资者从年报中发掘有价值线索的关键。目前我国上市公司报表编制普遍存在不规范现象，注册会计师对年报的审计意见更应引起投资者的关注。

2. 会计报表

资产负债表、损益表、现金流量表三大会计报表等内容向投资者提供了全面的信息。投资者在对以上几部分内容进行初步了解后，根据自身的要求就可大致确定所读年报是否有进一步详尽、认真分析的必要与价值，从而起到事半功倍的年报阅读效果。

资产负债表要算一下"速动比率"，以该指标去衡量一下流动资产的质量(除房地产行业)，如果应收账款过高又不是经常性或季节性的话，那么对利润要打一个现金流回收的折扣。

损益表推算主营业务利润率的高低，判断相关公司主业经营状况。

现金流量表要关注经营性现金流大于净利润的公司，因为这类公司的业绩较有保证。

3. 关注毛利率

毛利率是一个企业的利润基础，毛利率如果比较高的话，肯定企业的盈利相对好一些，对比观察一下企业在整个行业中毛利率情况。比如以煤炭行业来说，毛利率较为稳定，一般不会有太大差别，如果一个企业毛利率明显低于整个市场，或者高于整个市场，这时候需要怀疑一下这个报表真实性了。

4. 关注股东变化

股东人数及前十大股东的变动往往揭示出主力资金的动向，因为主力资金在二级市场上收集筹码带来的一个直接结果就是股东人数的减少。前十大股东的变更往往会带来公司基本面的微妙变化，从而成为影响公司股价变动的重要因素。在弱势市场中，题材和资金的流动对操作至关重要，通过对这些蛛丝马迹的研究可以找出未来的市场机会，这个机会相对于疲弱的市场显得更加珍贵。

5. 关注董事会报告

上市公司会在"董事会报告"中充分披露由于报告期外部环境、行业发展趋势以及自然灾害等因素对公司经营业绩变动产生的影响，说明公司面临的主要问题、风险以及下半年的业务发展计划和风险因素及应对措施。深交所还要求，上市公司采用公允价值模式对重要资产、负债、收入、费用进行计量的，应当披露公允价值的确定方法、取得方式、相关估值假设、模型及参数设置（如有）等情况。

（四）年报中的价值投资机会

从年报信息中挖掘优质股需要注意以下四个要点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 是否高含权

年报信息中透露出可持续性成长动能信息，并且高含权分配预案的个股会反复震荡盘升，出现抢权的行情。关注高含权个股主要着眼于两点：一是推测年报是否有高送转；二是在高含权分配预案的年报中，寻找具有可持续性成长能力的信息。

2. 高管持股

高管们是否积极增持的信息很需要关注，因为利益所驱，在高管买入后，自然有推高股价的目的。同样，那些在 2008 年完成定向增发等再融资的个股，为了迎合定向增发参与机构资金的胃口，上市公司也可能推出高比例的送转方案。以此为线索，建议投资者根据年报寻找高管持股的蛛丝马迹。

3. 公司前景

公司管理层讨论与分析段中，关于上市公司来年计划以及对行业或主导产品未来结构的描述，如果管理层相对乐观，而且部分上市公司在展望来年经营时，往往会提及并购等资本运作信息，那么，此类个股的高成长就相对乐观。

4. 募资项目运营

募集资金或其他资金的投资项目在 2008 年或 2009 年是否有望达产运营，如果如此也有望提升各路资金对此类个股未来业绩可持续增长的信心，毕竟此类个股的未来前景值得期待。当然，对一些没有高送转但有持续高成长能力的品种也可低吸持有。另外，对于尚未公布年报但可寄予持续高成长期望的个股也可跟踪并低吸持有。

（五）阅读年报的误区

投资者阅读年报的过程中，存在一定的误区，从而使年报不能为投资者提供更好的投资服务。主要表现在：

（1）读年报最忌“走马观花”。投资者面对年报中一大堆文字材料和繁杂的数字，一时无从下手，阅读的兴趣可能一下子降至冰点。这种现象是应当纠正的，阅读年报应从培养爱好做起。

（2）读年报“捡芝麻丢西瓜”。投资者对于年报，往往是没有养成良好的整理习惯，除对关乎股东权益的主要会计指标进行抄录外，其他资料一概弃之。殊不知，了解产生这些数据背后的经营过程，对了解公司的真实经营业绩，也是非常重要的。

（3）读年报“好大喜功”。业绩大幅度增长、利润翻番的上市公司，可能会吸引投资者为过去的业绩盲目追涨，从而产生高位套牢的局面。相反，那些业绩增长平稳，或持续性增长的上市公司股票，其年报却不被重视，从而使投资者失去应有的挖掘其投资亮点的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）读年报“疾恶如仇”。投资者都知道，买股票就是买预期，可在实际的年报阅读中，投资者还是盯着上市公司的以往业绩，而不去关心和预测上市公司的未来发展前景。一般来说，上市公司因所处的行业不同，都会受周期景气度的影响。因此，对上市公司的未来业绩保持谨慎乐观的态度很有必要。

（5）读年报“囫囵吞枣”。上市公司千股千面，经营状况不一，年报编制也呈现出一定差异性。因此，对投资者来说，阅读年报虽然不像专业人士一样得心应手，也应当对重要会计数据的产生过程，特别是影响上市公司最终经营成果的主要事项，请专业人士进行详细解剖和分析，从而提炼出上市公司未来业绩增长的信息来指导自身投资。

（6）读年报“虎头蛇尾”。上市公司因编制规则要求，都有主页和附页之分，主页主要是年报的正文，主要是会计数据和经营情况的详细分析，而附页主要是审计结论和有关的补充说明。实际上，一份完整的年报，其主附页之间是一种相互印证的联动关系。正文质量是否真实、准确、完整，附页将作出说明。某些重大事项的披露是否存在不完整，或是披露不清，附页将给予解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一阶　股票投资中的牛市和熊市策略

一、牛市操作策略

所谓“牛市”，也称多头市场，指市场趋势普遍看涨、延续时间较长的大升市。

牛市基本的投资策略是持股。只要没有确认市场趋势会发生逆转，就应以持股为主。牛市持股的每一次回落都是难得的买入机会，牛市持股应以中长线为主，不要因为股价短线涨了很多就急忙落袋为安。在一次大级别的上升趋势中，股价涨了可以再涨，以至于涨到投资者不敢相信的程度。如果在上升趋势的中间抛出一些获利的股票，除非投资者不再买入或者换股，一般来说都会损失掉一部分应得利润。从本质上说，在整个牛市行情的上升过程中，这种在中间抛掉股票之后又不得不用更高一点的成本补回的错误操作是上升行情的重要推动力。

在牛市运行的整个过程中，选股也是至关重要的操作环节。一般来说，强势的启动阶段应当是绩优股率先上升，如果绩优股表现不佳，具有投机题材的低价小股会轮番上升，则意味着当前的行情极有可能是一段短线升势，在这种情况下应当随时做好逢高派发的准备。不过，有时候大的牛市行情就是由于投机题材引发，但接下来一线绩优股必须要能够及时跟进，从而实现板块的成功转换。绩优股一路上涨，必然会给二、三线股打开上升空间，进而推动整个大盘一路向上。

如果一线股和二线绩优股的升势一直靠低价位投机股的上升推动，并且成交量过多地分布在投机股上，则上升趋势难以持久。在操作中千万注意这些重要的行情迹象，不可被一时繁荣热烈的市场表现冲昏头脑。

在牛市行情的中间阶段，涨幅最大的股票一般以股本较小的二线绩优股为多，特别是有利好题材的小盘绩优股，在牛市行情中总有机会实现股价的惊人跨越。因此，牛市行情进入主升段之后，需要选择并持有这一类的小盘绩优股。不过，即使是这一类股票，也应当尽量选择价位相对较低的股票。牛市行情的最后阶段往往是疯狂的投机阶段，三线低价股纷纷轮涨是主要的行情特征，这个阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然也有短线参与价值，但千万不可追入价格已被炒得很高的三线股；另一方面，这个阶段也到了随时准备离场观望的时期。

当股价不断升高，成交量不断增加的走势持续了一段时间之后，就需要随时注意牛市末期的一些预兆了，典型的顶部特征除投机股大起大落，一线绩优股高位放量滞涨之外，还有就是要注意是否整个大盘成交量处于持续放大状态，而大盘的上升势头已出现被遏制现象。这期间尤其需要留意日 K 线图形态，如果日 K 线上走出典型的反转形态如“M 头”、“头肩顶”的迹象时，则必须迅速离场观望。当然，整个牛市行情的全过程中，大盘和个股也会多次出现大的回落调整过程，因而区分回调蓄势与高位见顶有一定难度，牛市运行过程中的正常强势调整一般跌幅有限，并且呈现出典型的价跌量缩状态。另外，调整主要体现在短时间内涨幅过大的股票上，涨幅较小的绩优股一般不会回调太多，回调整理所经历的时间不会太长。如果长时间地走高位横盘行情，说明市场资金追高意愿不强，后市缺乏上升动力。

一般来说，在强势刚刚形成不久的期间不必太担心股价会跌下去，跌势经常是在市场上 90%以上的参与者均处于获利状态的时候出现，并且一旦出现跌势，则最初的下跌是迅猛的，但随之而来的则是一轮级别较大的反弹行情，反弹之后也将陷入漫长的盘跌之中。

在不同市场状况下的操作方法和对技术的运用是截然不同的。牛市中，个股会普涨，如何挑选跑得更快、蹦得更高的黑马，实现利润最大化，颇费思量。牛市的基本操作策略如下：

（1）要选准热点，敢于及时跟进，热门板块的领头羊的涨幅通常是惊人的。据统计，从上证 1664 点以来，到 2009 年年初，北方国际上涨 189.68%、金晶科技上涨（600586）154.17%、宝光股份上涨 147.25%、西藏矿业上涨 146.47%、凌云股份上涨 128.57%、鲁信高新上涨 121.19%。从 2007 年 10 月下旬至 2008 年 11 月，股票市场处于弱势时切忌追涨杀跌，很多投资者不明白为什么老买在高点，主要是因为股指处于弱势时追涨杀跌造成的，因为弱市市场中的反弹较难把握。

（2）关注成交量大的股票，因为成交量大表明有大资金介入，市场交易投资活跃，换手率高，看好后市的人多，进场买盘积极踊跃。股价在量能的推动下会持续走高。

（3）关注牛市中技术指标呈多头排列的股票，因为技术指标能反映出场内主力机构后续意图，能够有效吸引短线投机者的跟风盘，股指又处于强势，这样好比火上浇油，此类股票的涨幅往往相当惊人。

在熊末牛初时期，由于多数专业人士仍然看淡后市，绝大多数市场参与者损失惨重，对套牢有切肤之痛，不敢轻易入市。因此，牛市初期不会有太多的获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘，一旦市场形成热点品种的财富示范效应后，随着部分投资者蜂拥入市，主流热点板块的炒作也已接近尾声。因此，只有把握好热点板块启动的规律，才有获利的机会。捕捉即将起涨的潜力股需要注意以下三点：

（1）个股在起涨前一般均会有一个温和放量的过程，日K线图上显现出小数小阳多于小阳的缓慢推升状态，这就是股市中的“量在价前”规律在起作用，因为主力机构在大幅拉升前必须有个低位建仓的过程。

（2）从盘面可以观察到冷门股是如何转化为潜力股的，因为主力机构介入任何一只股票都会留下蛛丝马迹，运作冷门股肯定也会有一个运作过程，需要经历吸筹、压盘、洗筹、试盘等过程，表现在盘面上就是冷门股成交时断时续，锯齿般的走势会变得相当流畅，成交笔数、频率均会温和增多。盘中在关键价位会出现大单压盘或买盘，大单成交的笔数明显增加。这都是主力机构开始积极运作的信号，意味着冷门股可能正在向潜力股转化。

（3）冷门股要转化为潜力股甚至热门股，往往要借助利好题材作为行情演化的催化剂。有了实质性利好题材配合，主力机构建仓拉升就会较为坚决，也能充分吸引投资者跟风，大涨后主力全身而退的可能性就会大增。

因此，只要懂得分析个股的盘口语言和潜在题材，再结合大盘趋势和主流热点，就能抓住主力资金建仓或运作的蛛丝马迹，从而识别起涨信号。

二、震荡市中的操作策略

震荡市是一种股价在盘整中逐级下降的低迷市道，也就是通常所说的“牛皮偏软行情”。处于震荡市中的市场既不可能持续下跌，也不可能持续上涨，只能在一个箱体内反复震荡。震荡市中由于多空相对处于均势，交投较为清淡，成交量相对较少，因此，“逢低吸纳、逢高派发”也就成为在震荡市中最基本的操作原则。对于中长线投资者来说，出现这种市况期间是养精蓄锐、整顿旗鼓的大好时机。也就是说，在股价偏软、交投清淡的时候，不宜太迷恋市场，而应当趁此机会做一些细致的研究工作，包括对各个上市公司的调查和比较，对宏观经济情况的分析以及对一段较长的时间以来大市所走过的历程的详细图表分析。通过这些在作战间隙的研究工作，可以使自己比较清楚地了解到大市所处阶段以及挖掘一些处于底部潜质好的股票，以便下一轮牛市来临之时能准确地把握机会。

当市场进入牛皮偏软状态时，投资者要根据不同市况采取相应的操作策略。

（一）震荡市出现在高价区域时

一般来说，在相对高价区域，股价很难缩量进行横向盘整。尤其是在人气日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渐低迷、交投疏落的情况下，走势非常危险，后市很可能在持续几天的阴跌之后出现向下的加速运动。所以，这时的操作策略应当是逢高派发。当然，有一种情况是例外的，那就是大牛市市场中的强势调整，在强势调整中也会出现股价的高位横盘和成交量的萎缩，调整之后股价却会继续上升，这期间显然不能采取逢高派发的策略。强势调整容易与高位的牛皮震荡行情区分开来，区分的办法是观察三方面因素：第一，观察成交量萎缩的程度，牛皮震荡行情中对应的成交量是极度萎缩的。而强势调整期间成交量虽大幅萎缩，但由于人气未散，会比较活跃，成交量不会太小。第二，市场对利好消息反应的敏感度。在强势调整过程中，市场对利好消息的反应仍然相当敏感，对于个股的利好消息，往往会相当强烈地体现在其股价的波动上，而在高位的牛皮震荡期间，市场对于利好消息反应相当迟钝，有时甚至根本不理睬市场上的利好传闻，个别情况下还有可能把实际上是利好的因素当做利空来对待。第三，强势调整一般时间较为短暂，而在高位的牛皮震荡势则可能会维持较长的时间，直至多头的信心丧失之后，股价进入新一轮探底。

（二）震荡市出现在中价区域时

根据历史经验，股价在中间位的横盘时向上突破与向下突破的可能性都有，因此，应当在看到明确的有效突破之后再顺势操作。不过，这只是一般性的原则，在多数情况下，发生在中间价位牛皮弱势往往最终会向下寻求支撑，其原因一方面可归结为弱势的惯性；另一方面，由于人气涣散，市场上看好后市的资金不多，如果没有一个较大幅度的调整，很难吸引场外观望者追高入市。所以，在上述一般性原则的基础上，还应当注意不要轻易追高入场，见反弹逢高减仓。在此期间，区分反弹与向上有效突破不是很难，反弹行情中成交量在低价位投机股上的分布较多，而向上的有效突破则多为一线优质股价升量增，并且这种价升量增的程度须远远大过二、三线股。

（三）震荡市出现在低价区域时

在低价区出现牛皮震荡行情是机构投资者可以趁势建仓的大好时机。因此，在此区域割肉离场是不明智的。较好的操作方法是每次逢低分批分量地吸纳，逢高不追，也就是说在此区域建仓行为可以当成短线来做，如短线无短线获利机会或暂时被套则可越跌越买。吸纳的对象宜以低价绩优股为主，手中如还有前期被套的高价股也可以在此区域内换成一线绩优股。

总而言之，在高价区出现牛皮震荡势时勿存幻想，在低价区出现牛皮震荡势时要有信心，再加上下面的三种操作策略，就基本上能处理好这一类行情的操作了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 逢低买入

由于震荡市场整体成交量持续低迷，个股及板块的持续热点难以维持较长时间，一般都只有一至三个交易日的行情，故操作时如采取追涨买入的方式，将很难赚到钱，板块行情除一两只领涨品种外，其他跟涨品种的涨幅一般维持在 2%~5%的狭小振幅空间内，如采取追涨买入方式，剔除手续费，在第二个交易日很难有所获利，并存在极大的套牢风险。震荡市道下只有逢低吸纳，然后等板块及个股再次活跃时，逢高点顺势派发，才能获得一些短线利润，在相对振幅收敛的市况中有所收获。

2. 分散投资

震荡行情中由于热点板块凌乱无比，各类概念股、超跌股、强庄股等轮番表现，导致热点形成后又迅速冷却，始终难以找到持续走强的理由及空间。但在牛皮震荡中，由于基本面表现沉静，在行情没有发生质的变化以前，多数板块均会有短线表现机会，只是发动的契机与时间不同而已。空仓及轻仓的投资者可以认真选择每个有可能成为下一波行情热点板块的品种，从中选择自己比较熟悉或经常操作的投资品种进行分散组合投资，这样在每个板块形成局部热点时，都能保证不与该热点失之交臂，在市场未出现超强势热点领涨板块之前，分散投资一些各板块中的潜力成长品种虽然比较保守，但能够保证不会在纷杂的局部热点中波段踏空。

3. 仓位控制

在震荡市中除采取逢低买入及分散投资的操作方法外，仓位的控制也很重要。震荡市就是市场所谓的箱形震荡走势，三角形整理到达顶端时，总会寻找向上或向下的突破方向，市场无法长期维持平台盘整走势，寻求突破只是时间问题。在这种市况下，满仓或重仓显然风险较大，向上或向下突破的概率都是50%，即便向下突破是回抽性质的假突破，重仓持股风险也较大。在箱形震荡的走势下保持 50%仓位甚至 30%仓位反而是积极进取的操作模式。如果市场选择向下突破，有资金可进行再次逢低吸纳或等待市场又一次阶段底部的到来；如向上突破，必定有新领涨板块出现，此时因手中保持较多现金可及时介入热点板块的挖掘。仓位控制得好，就能在目前的市况中时刻保持主动，进可攻，退可守。

三、熊市中的操作策略

所谓“熊市”，也称空头市场，指投资者普遍看淡后市，熊市是延续时间相对较长的大跌市。

在股市整体处于下降趋势的大背景下，投资者的主导策略应是持币观望，遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急跌短线进场抢反弹，并尽快平仓离场。千万不要以为股价出现反弹就会导致主要趋势发生逆转，能获取一点短线差价就应适可而止。不要怕买不到股票，也不要以为股价跌了这么多，已很便宜了，买了套住也不怕，这些观念都是错误的。熊市中所能达到的低价往往超出所有参与者的想象，股价跌了还会有新的低点出现。因此，抢反弹一定要在看准的有效支撑位处买入，看不准时宁可踏空短线机会，也不宜在跌势未尽时束手被套。

另外，进行短线操作，必须对K线分析进行深入研究，K线图是一种记录股价走势的特殊语言，每一条日K线相当于一个短语，描述了当天的股价变化情况，由许多条K线构成的图形则相当于一个语句。掌握K线技术才能在熊市中保存实力，同时又能利用短线获取一点差价，只是K线技术这门语言相当深奥，需下工夫去研究。另外，除K线技术外还可参考其他的技术分析工具。

其实不管是牛市还是熊市，聪明的投资者总能从中赚到钱，关键就是如何操作熊市中的股票的问题了。也就是说，熊市之中操作股票并不可怕，只要投资者精心设计，用心去做，绝大多数人都能获得成功。

（一）熊市操作策略

成交量的增减能够反映股市行情盛衰。在交易活跃时进场，才有希望获得短期的差价收益。如要注重长期投资，则不宜在交投兴盛时进场，因为此时由于多空争夺激烈股价处于不稳定状态，如此时进场操作，建仓成本和时间成本相对较高，即使所购的股票为业绩优良的投资股，能够获得不错的收益，较高的成本还是会使投资回报率下降。

如果长期投资者在交易清淡寥落时进场建仓，或许在短期内不能获得短线差价收益，但从长期投资的角度来看，由于投资成本较为低廉，与将来得到的收益相比，投资回报率还是相当令人满意的。因此，交易清淡时，短线投资者应离场观望，而对于长线投资者来说，则是入市建仓的大好时机。

主张长线投资者在交易清淡时进场接货，并不是说在成交量一旦开始萎缩就马上抢进。一般来讲，交易清淡的末期才是最佳的买入时机，问题的难度在于没有人能够确切知道到底什么时候才是交易清淡的尾声。也许在长期投资者认为已经到了交易清淡尾声而入市的时候，行情却继续疲软了相当一段时间；也许认为应该再慎一慎的时候，行情突然好转而痛失良机。所以，很多投资者在交易清淡时进场，采取了逐级向下买进的操作方法，即先买进一半或1/3，之后不论行情涨跌都再加码买进，这样即使是在行情淡季进场，也不会错失入市良机，可收到摊平成本的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）熊市操作时应注意

（1）如果股市出现熊市特征，表明由于诸多因素的作用，大盘已进入阶段性调整阶段。当大盘进入中期调整后，大多数个股的走势将会与大盘趋势同步。操作第一要素是“顺势而为”，所以在市场出现明显的熊市特征后，多看少动；以空仓为主，应是投资者保护自己的最好办法。如果空仓有难度，持仓最好不超过30%，一般应控制在50%以内。

（2）熊市市场是选择“黑马”的最佳时机，也是主力机构打压吸货的最好时机。对于在熊市市场中能保持强势走势的个股要特别关注。对此类个股不妨纳入到自己重点观察的组合中，进行连续追踪，并密切关注其各方面的变化。要知道，该跌不跌必有其深层次的理由，跌势往往是孕育黑马的温床。

（3）不要在熊市中轻易去抢反弹。在股市的调整过程中，时常会出现反弹走势，参与反弹行情，在追逐利润的同时也包含着一定的风险。具体而言，在市场处于以下情况时，投资者不宜抢反弹。

①多杀多格局中不宜抢反弹。多杀多格局下的杀伤力不容轻视，投资者需要耐心等待做空动能基本释放完毕之后，再考虑下一步的操作方向。

②仓位过重不宜抢反弹。投资者如果仓位较重且处于被套状态，不妨以静制动，保持平稳的心态。如果持仓的个股出现反弹，应择机逢高离场，至少要相应降低仓位。同时，对质地不佳、业绩不好、被套不深的个股，必要时要进行止损操作，以便为后市反弹操作预备必要的资金，短线操作应摊低成本，这样操作灵活机动。

③股市新手不宜抢反弹。参与反弹行情属于短线投机行为，通常需要投资者具有稳定的投资心态、敏锐的判断力、果断的决策手段和丰富的短线投资经验。

④不设止损位不宜抢反弹。反弹行情在提供短线博取差价的同时，也说明市场趋势并未发生逆转，参与反弹行情时应该坚持安全第一、盈利第二的原则。

⑤牛末熊初不宜抢反弹。当行情处于熊市初期时，后市还有较大的下跌空间，或者市场趋势运行于明显的下降通道中、行情极度疲弱时，不宜参与暴跌后的技术性反弹。

⑥脉冲行情不宜抢反弹。对于昙花一现的快速反弹行情和涨幅不大的小波段行情，投资者应该以保持观望为主，这类反弹的获利空间十分狭小，可操作性较差，缺乏参与的价值。

⑦下跌放量不宜抢反弹。在股价已经持续下跌了一段较长的时间之后，跌势已近尾声时，抢反弹要选无量空跌股，而不能选择放量下跌股。

⑧股价逆市抗跌不宜抢反弹。抢反弹要尽量选择超跌股，多数抗跌股有可能在股市的某一段下跌时间内表现得比较抗跌，但是这种抗跌未必能够持久。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑨控盘老庄股不宜抢反弹。这类庄股无论是否经历了深幅回调，都不宜抢反弹。控盘庄股经过长期运作之后，庄家的持股成本极为低廉，即使大幅跳水，庄家仍有暴利可图。

⑩风险大于收益时不宜抢反弹。只有在预期收益远大于风险的前提下，才适合于抢反弹。

（4）沪深股市有熊市炒作资产重组、基金的特点，由于熊市本身就是一次风险释放过程，同时市场也需要短期热点来重新聚集人气，所以选股可留意 ST 板块、绩差股、低价权重权板块以及本身质地不错，但市场矫枉过正的个股。

（5）在熊市中，新股上市后的价值往往被低估，由于上市时大盘走势不好，会使新股上市定位与市场预期存在较大的差距，这为市场主力低价建仓创造了良好的机会。如果投资者把握得好，将取得事半功倍的效果。

（6）熊市中个股持续走强的概率较小，并且在震荡市中个股的波段性特征十分明显。所以在操作时切忌追涨杀跌，同时对个股的上涨幅度不可抱太高的期望，操作上应以短线快进快出为主，否则容易来回“坐电梯”，徒增了时间成本甚至被套。

（7）熊市必然伴随着成交量的萎缩，所以在熊市初中期应尽量回避大市值股票，以及绝对价位高的个股。一般应以选择流通股本在 10000 万股以下，绝对价位在 15 元左右，在 10 元以下的为最好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

高级进阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二阶　选股要略

一、关注龙头股

如果当市场行情中表现更多的只是冷门股活跃或超跌股反弹，而并非强有力的主流热点的兴起时，将会给行情的发展带来负面影响。因为，这类昙花一现的热点将无法形成真正的龙头板块，因而对大盘的涨升力度构不成实质性的帮助。而且，当成为短线热点个股的流通盘过小时，也说明只是场内自救资金或场外游资在乘机制造局部热点，较难形成气候。同时，由于短线热点较为散乱、切换频率过快、后续热点难以及时跟上，这些因素都容易导致反弹行情的过早夭折。

在一轮较有力度的上升行情中，龙头股的作用功不可没。龙头股之所以能在该行业占据龙头地位，除了资源禀赋外（如贵州茅台等），主要取决于公司的股东结构、经营机制和管理层的经营管理能力。一旦成为行业龙头，获取资源的能力和行业定价权便随之增加，进一步促使公司取得远高于行业平均水平的收益。使得其业绩不断实现跳跃式增长，令二线公司望尘莫及。市场之所以给予龙头股远高于平均水平的估值，正是因为其卓越的管理能力、稳健而积极进取的发展战略和超越竞争对手的高成长潜力。如果将一轮强势行情比喻为火箭发射的话，那么，有凝聚力的领头羊和龙头板块就是这轮涨升行情的发动机，可以这样说，有什么样的龙头板块就有什么力度的上涨行情。

（一）龙头股一般具有的特征

（1）龙头股具有一定市场号召力和资金凝聚力，并且能有效激发相关板块，进而带动整个大盘向上拓展空间。

（2）龙头股符合市场炒作热点，有巨大想象空间，能引导行情向纵深发展。

（3）龙头股具有便于大规模主流资金进出的流通容量。

（4）龙头股一般率先启动且持续时间长，不会过早地分化和频繁地切换。

（5）龙头股与黑马股的最大区别在于：龙头股有迹可循，有可操作性；而黑马股却自始至终是个谜，普通投资者较难把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场趋势转强时，很多投资者喜欢买入涨幅相对较小的个股，对于股价涨高了的龙头股不愿参与，这是一种投资误区。事实上在强势行情中越是率先启动、大幅上涨的，越容易形成未来行情中的热点板块和龙头股的，越有参与的价值。2007年，以金融、地产、资源板块三驾马车为主攻力量，钢铁、电力板块为侧翼的主流板块形成的行情，其爆发力之强，令人刮目相看。机构将其称为“价值投资”。无论在牛市行情中还是在熊市行情中，总会有一部分股票脱颖而出，成为当之无愧的龙头股。许多投资者虽然明白龙头股的投资价值，但由于前期跌势中的套牢教训，导致不敢追涨。其实，由于龙头股具有先板块启动而起，后板块回落而落的特性，所以，它的安全系数和可操作性均远高于短线强势股，至于收益更是短线强势股望尘莫及的。而且，市场趋势转强时的投资理念方法与弱市反弹及平衡市的投资理念方法迥然不同。如同在弱市中股价跌幅的大小并不能决定个股是否止跌一样。在强势行情中股价涨幅的多少，也不能决定该股的未来上涨动力。在强势行情中对于龙头类个股决定是否买入，关键是看该股后市是否还有继续上涨的动力和上涨空间。从以往的经验看，在一个明显的强势市场，抓住龙头股相对比较容易，也比较有效。只要看准了龙头股，大胆追进，即使当天短线被套，也能在随后的飙涨行情中马上解套并取得丰厚的利润。

但是，在一个明显的弱市市场，抓住龙头股就要复杂得多，而且要冒较大的风险。因为热点转换较快，领先启动的龙头股有可能并非是真正的龙头股。如果盲目追高买进，就有可能遭遇套牢风险。而且一旦被套，往往较难有解套的机会。因此，在弱市市场，应该摒弃牛市捕捉龙头股的追高买进法，取而代之的应该是逢低买进策略。对于捕捉龙头股的准备工作，事实上在大盘处于弱势下跌过程中时就必须开始，不能等到行情止跌反转以后才手忙脚乱地选股追龙头。只有及早地做好准备，在弱市中就研判和选择在未来行情中可能成为龙头股和领军板块的品种，才能在行情再次启动之际，迅速准确地介入。

（二）捕捉龙头股的步骤

1. 准确研判行业龙头股

主力机构在选择建仓品种前，一般均要对所处行业进行考察。该股所处行业是否处于上升经济周期，分析该行业内上市公司近几年的每股平均盈利能力、资产状况、流动性、活跃度等，以及未来的成长性预期，然后选出行业的龙头。这些行业龙头股往往就是股市中的领头羊。如从2008年底开始，保险板块走出了一波不错的行情，在随后的几个月行情中，保险板块整体跑赢了大盘，其中中国平安出现了+80%以上的相对收益，并且绝对升幅达+119.35%。中国平安此次大幅上涨的驱动因素主要有两个：其一，股价超跌。由于富通等不利事件的影响，中国平安股价快速而大幅地下挫。经过50%的上涨之后，中国平安依然落后于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同业和大盘。其二，避险资金的追逐。自 2008 年 12 月以后货币政策开始放松，保险股成为避险资金的追逐对象。由于保险行业利空因素基本释放，降息的负面影响也存在滞后性，在利空消息的真空期，中国平安的股价仍将走出连续盘升的上涨格局（如图 12-1）。

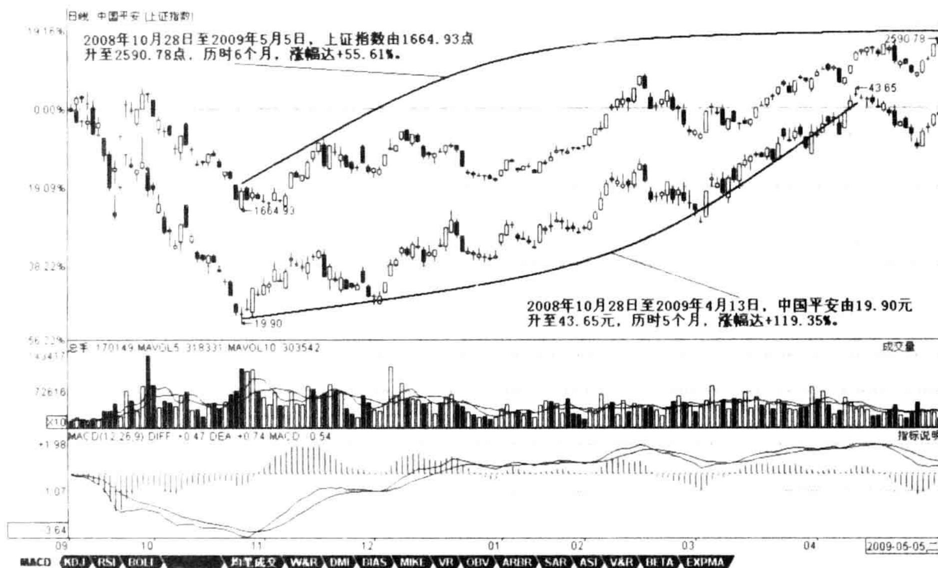


图 12-1

一般而言，作为行业龙头股，应具备如下条件：一是公司主营业务突出，公司产品竞争力很强，而此种产品和技术基本被公司垄断，其他公司很难插足投入，或该项产品在市场占主导地位。二是公司主营产品具有良好的市场发展前景。如采取“先 A 后 H”方式登陆资本市场的中国铁建，其 A 股、H 股的发行都受到市场热捧，而在 2007 年 12 月 3 日，同样以“先 A 后 H”方式两地上市的中国中铁， 自上市以后涨幅最高曾达发行价的 161.88%。对此，市场分析人士认为，投资者看好的不仅是这两家公司的发展潜力，更是中国铁路建设行业即将迎来的高速发展期。三是公司的某项工艺创新，能带来可观的盈利前景等。符合上述条件的越多，越容易被机构相中成为未来的龙头股。

2. 分析股票的内在投资价值

近年来，由于政策的监控，主力机构改变了坐庄的手法，转而采用“价值投资”理念。即用投资的理念赚投机的钱。如 2007 年以来，机构不断增仓的金融、地产、汽车、钢铁等板块，就是采用“价值投资”法。投资者要以变应变，不断调整持仓结构和操作手法，以机构的思维来选股和操作。这样才能跟上机构的操作节奏和步伐。也就是说，投资者要用投资的理念、用基本分析的方法选出可能的龙头股、黑马股，而具体的买进卖出的时点，则要采用技术分析方法，掌握好进出时机。这样，成功捕捉龙头股的概率就会大大增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 运用技术分析，掌握买卖时机

（1）关注把握主流资金的投向（也就是人们常说的热点板块）。主流资金的投向决定了股市炒作的方向，也是决定热点能否持续的关键。资金流入量越大，热点的持续性就越长，龙头飙涨的可能性也就越大。

（2）密切结合大盘走势，逢低点及时介入。在强市上升趋势中，尽管某个股已经涨了40%、50%甚至更多，买入也是明智的。在弱市下降趋势中，大盘涨少跌多，个股跌多涨少，操作难度加大。因此，要在大盘下跌了一段时间后，当大盘有所企稳，即将出现一段时间的反弹时，及时介入热点板块中的领涨股。弱市格局中捕捉龙头股要注意的是，不能在反弹即将结束时再介入龙头股，因为反弹结束后，龙头股也同样面临着下跌的风险。

（3）综合运用形态、量价、时空等技术分析手段，准确研判介入的时机。技术上的分析可以从如下三个方面加以把握。

①当股价处于长期下跌的末期，股价探底回升，上升时成交量持续放大，回档时成交量明显萎缩，日K线图上呈现阳线多于阴线，阳线对应的成交量呈明显放大，出现这些特征时可以积极介入。

②当股价形成圆弧底、W底或多重复合底时，横盘筑底的时间比较长，主力有足够的时间夯实底部，出现这些特征时可择机介入。

③股价处于上下震荡、洗盘较为充分时，月线、周线、日线等各项技术指标均呈现出多头排列，成交量也伴随着上涨而急剧放大，此时应果断介入。

（三）捕捉龙头股的投资技巧

1. 洞察主流资金的流向

密切关注板块中的大部分个股的资金动向，当某一板块中的大部分个股短期内出现资金异常波动现象时，要根据个股的品质特别留意有可能成为领头羊的品种，一旦某只个股率先放量启动时，确认向上有效突破后，不要将注意力集中在该板块尚未启动的其他个股，而是应追涨这只领头羊。这种选股方法看上去是追涨已经涨高而且风险很大的个股，但以往经验证明是行之有效有短线操作行为。

2. 关注涨停板的龙头股

如果投资者错过了龙头股启动时的买入机会，或者投资者的研判能力弱，没能及时识别龙头股，则可以在其拉升阶段的第一个涨停板处追涨，通常龙头股的第一个涨停板比较安全，后市最起码有一个上冲过程，可以使投资者从容地全身而退。具体的追涨方法有两种。

（1）在龙头股即将封涨停时追涨。如由于受中国铝业有继续吸纳英澳力拓集团的利好消息刺激，该股于2009年2月3日封于涨停，报7.79元。这只有色板块的大蓝筹股在母公司与力拓集团2月12日签署战略合作协议后，再次于13日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冲击涨停，报 9.56 元，该股股价从阶段性底部的 6.12 元启动以来，已累计上涨了 56.21%，直接带动了整个有色板块的人气，使有色板块成为市场最耀眼的明星板块（如图 12-2）。

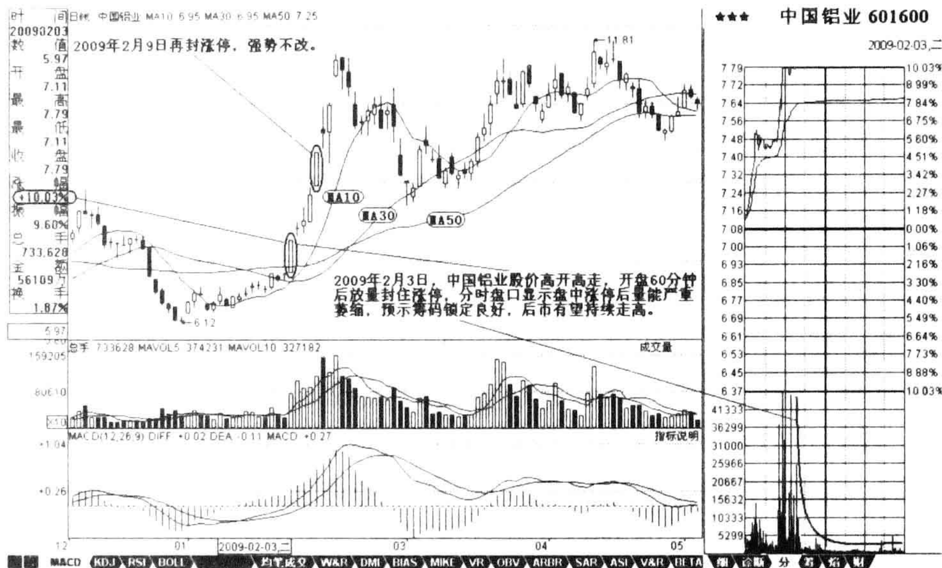


图 12-2

（2）在龙头股封涨停后打开涨停时追涨。如中铁二局在 2008 年 11 月 13 日低开高走，主力盘中数次打开涨停进行洗盘，投资者可以有充足的时间，在其涨停板打开期间追涨买入（如图 12-3）。

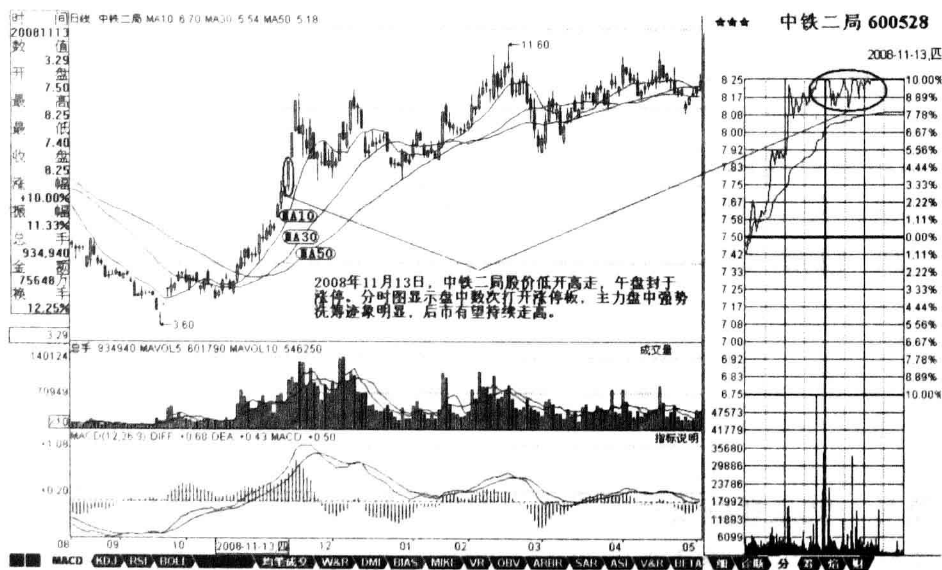


图 12-3

3. 在龙头股强势整理期间介入

即使最强劲的龙头股行情，中途也会有强势整理的阶段。这时，是投资者参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与龙头股操作的最后阶段，投资者需要把握其休整的机遇，积极参与。但是，这种操作方式也存在一定风险，当市场整体趋势走弱，龙头股也可能会从强势整理演化为真的见顶回落。根据对沪深历史上的 7 次牛市进行统计，发现在历次行情中，龙头股大部分是提前于指数达到最高峰的。平均来看，龙头股中有 63%提前于指数达到行情最高峰，13%是与指数同步见顶，而有 23%是滞后于指数见顶。在提前见顶的龙头股中，据统计其提前于指数的天数，发现这一数字最短为 1 天，最长则可长达两个月左右，特别是在一些持续时间比较长的牛市中，龙头股提前于指数的时间可能更长。以目前所有掌握的数据平均来看，龙头股平均提前 12 天见顶。

在持续时间较长的行情中，龙头股相比指数见顶的提前时间也会拉长，按照历史趋势外推，那么对于当前已经持续了 4 个月左右的上升行情，龙头股应该提前 1 周左右见顶。龙头股若真正见顶，必然伴随着成交量的放大。统计发现，大部分龙头股（超过 70%）在达到股价最高峰时都伴随着成交量的迅速增加，平均来说，见顶日左右的股票换手率比平时要增加 30%以上。而龙头股在其股价见顶日不一定出现下跌，有相当比例的品种在其上涨过程中完成筑顶。不过，一旦见顶日是出现下跌的，那么通常都伴随着比较大的冲高回落。如果历史可以重演，投资者应高度关注龙头股各阶段的走势，当龙头股趋势出现转折之时，一定要对大盘高度警惕。

识别龙头股是见顶回落还是强势整理，主要应用心理线指标 PSY。PSY 心理线指标是通过一段期间内收盘价涨跌天数的多少研究投资人心理趋向，测算市场人气，分析多空对比，判断股价未来发展方向的技术指标。其为：

$$PSY=\frac{N\text{ 日内上涨天数}}{N}\times100\%$$

当 PSY 指标百分比值<30，股价处于极度超卖，将企稳回升，此时为短期较佳的买进时机；如果 PSY 指标百分比值>60，股价处于极度超买，此时为短期卖出的有利时机（如图 12-4）。

二、捕捉黑马股

所谓黑马，就是那些投资者本来不看好，却能够异军突起的个股。在股市上受到广泛关注，股价已经高涨的个股不能算是黑马。

（一）黑马的特征

投资者需要认清黑马的本质特征，掌握识别黑马特征的核心技术，黑马的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

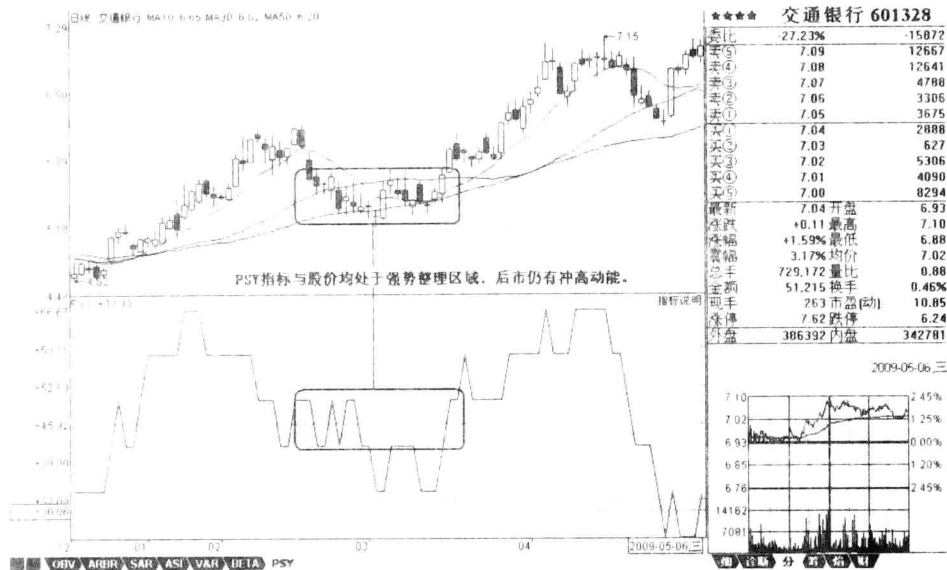


图 12-4

显著特征就是：原本既不被投资大众看好，也不受到投资者的重视，甚至是令持股的投资者感到恐慌的个股。黑马的主要共性特征有：

1. 黑马股在走强之前均属于冷门股

黑马形成之前的走势常常令市场的参与者失望，甚至绝望，最常见的走势是连续暴跌后又持续阴跌，盘面形态通常表现为连续性阴线击穿各种技术支撑位，走势形态上也会显示出严重破位状况，各类技术指标也提示进入弱市格局，即使该股已经脱离中高位筹码套牢区后，股价仍然止不住下跌的走势，使市场参与者感到后市仍然有巨大的下跌空间，心理趋于恐慌，从而动摇投资者的持股信心，使得投资者纷纷抛售。主力机构恰恰在这种背景下，才能顺利实现其隐蔽建仓的目的，使主力机构得以顺利完成建仓，从而为其在未来行情中大肆炒作该股打下坚实的基础，如锦江股份 2008 年 10 月至 2009 年 1 月的走势，股价放量急跌后又持续阴跌，各项技术指标呈典型的空头排列，极大地打击了参与者的热情，从而使主力机构从容地完成压低吸货的目的，股价在 11 月初形成 V 形反转走势（如图 12-5）。

2. 重大利空催生黑马股

沪深历史走势表明，黑马股往往与利空因素相伴。利空因素的表现形式有很多，如上市公司的经营环境恶化，公司遭遇重大经济诉讼，面临监管部门谴责和稽查，以及在弱市中除权除息等。虽然利空的形式多种多样，但是有一点是共同的，就是利空容易导致投资者对该公司的前景产生悲观情绪，从而引发投资者不计成本地抛售股票。如 2008 年 12 月 26 日，金风科技（002202）限售股 33388.47 万股上市流通，令人意想不到的是午后竟放量拉升，直封涨停，在市场对大小非躲之无恐不及的时刻，此种走势令人匪夷所思（如图 12-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

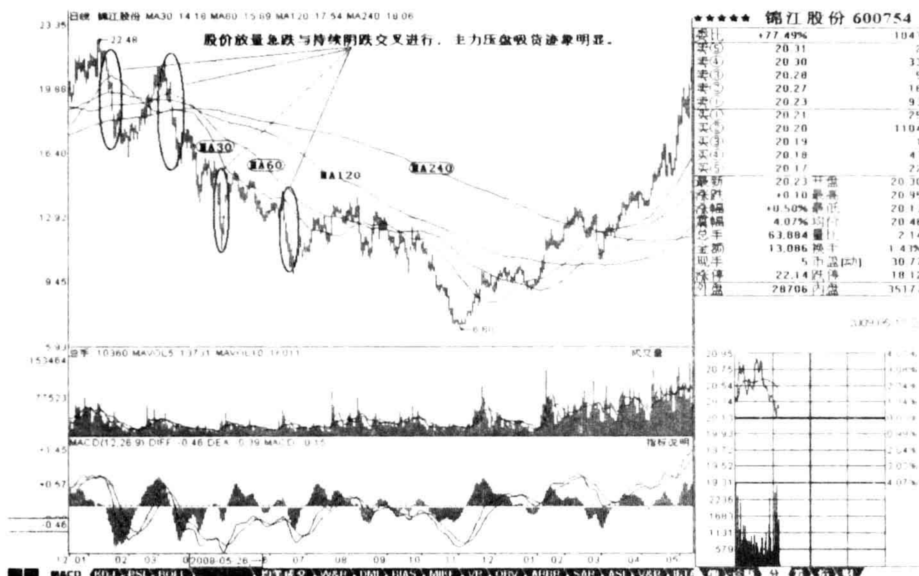


图 12-5

图 12-6

3. 黑马股启动前的价量异动

通过盘中技术分析可以发现，黑马股的启动不是一种偶然，其中必然有主力机构潜伏于其中。股价启动之前必然有主力的大规模建仓过程，或是长时间的隐蔽建仓，或是快速的放量拉高建仓，只有主力依靠资金实力收集了绝大多数流通筹码后，该股才具备了黑马股的前提条件。这种大规模建仓行为必然会引发价量异动，这种异动包括成交量和股价两个方面。股价异动比较复杂，盘中异动的形式多种多样，如 2009 年 1 月 21 日北方国际盘中突然拉高和压盘、盘中反复剧烈震荡、不时有大单进场扫盘，主力盘中强势洗筹迹象明显（如图 12-7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

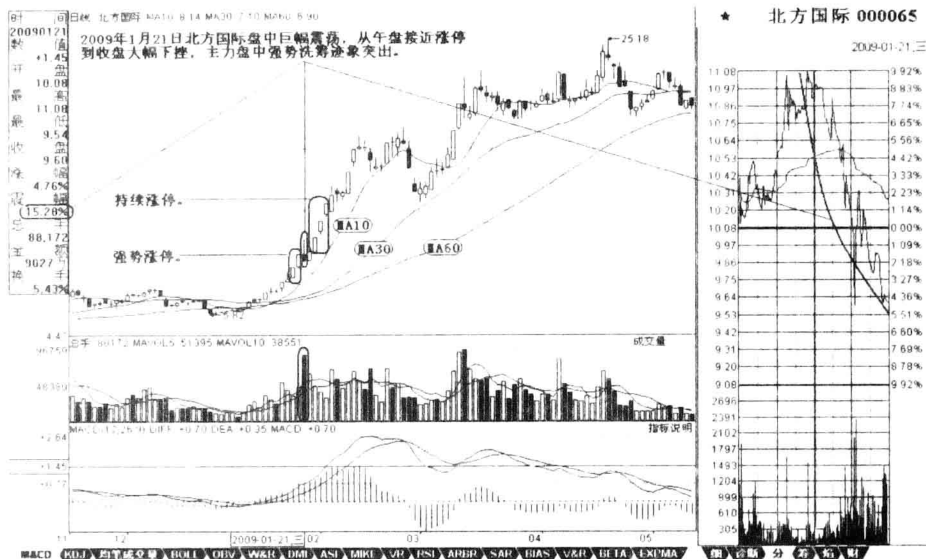


图 12-7

4. 黑马股在筑底阶段间断性放量信号

个股在经过长期下跌调整过程后，开始孕育着反弹动能。不管成交量变化怎样复杂，一个局部高点必伴随一个局部巨量，随后其成交量将随着下跌过程的展开而逐步减小，直到地量出现后“先见量后见价”，地量的实质就是主动性抛盘已趋于衰竭，这样股价下跌动能也就不足，只要有买盘逐步介入，其股价就能渐渐见底。一般而言，若个股的成交量已萎缩至其年内最大成交量的 1/20 或大涨行情的 1/10 左右，而且其成交量已持续数个交易日持续低迷，则股价已处于跌无可跌的境地。物极必反，此阶段必然会引来先知先觉资金的关照，伴随着量能的温和放大显示出有增量资金在积极介入。由于经过利空打击或刚刚经历恶化走势的个股，是很难对散户构成吸引力的。因为，散户资金不会在基本面利空和技术面走坏的双重打击下贸然建仓的，所以，此时的小幅放量反弹说明了底部仍有部分恐慌盘正在不计成本地出逃，而放量时股价保持不跌恰恰证明了有主力资金正在乘机吸筹。因此，就可以推断出该股在未来行情中将是极具涨升潜力的黑马。如 2008 年 12 月 18 日安源股份走势怪异，与前期无量涨停相反，早盘涨停被巨量抛单打开后，经复剧烈震荡后再次封住涨停至收盘，次日收出长上下影线巨量小阴线，主力盘中强势洗筹迹象明显（如图 12-8）。

（二）黑马股的周期性循环规律

黑马股行情同样具有生命周期，从其上升行情开始，到下跌行情的终结，其中大致可以划分为四个阶段：孕育期、发展期、成熟期、衰退期。黑马股处于生命周期的不同阶段，市场运行特点各不相同，所应采取的投资策略也不相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

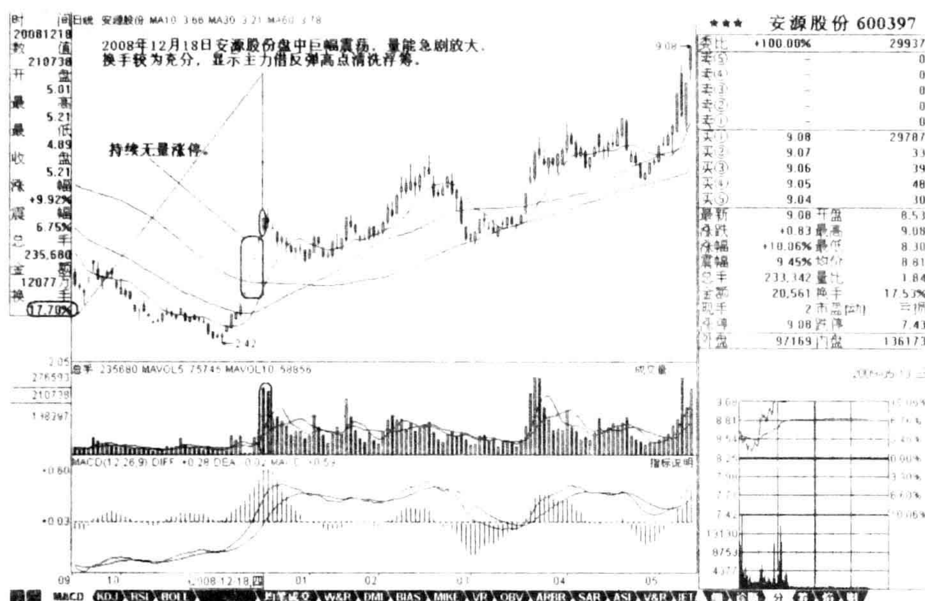


图 12-8

1. 孕育期

这一时期的股票价格处于阶级性低点，很难被多数投资者看好，但先知先觉的新增量资金先行介入，这是主力机构通常所采用的隐蔽式建仓方法。这一阶段的投资策略主要是选股，要透过个股早期表现平平的假象，认识其潜在爆发力的本质。

2. 发展期

个股处于发展期时的走势特征具有鲜明的异动特点，与大盘的走势常常不能保持同步，往往是大盘涨个股反跌，而大盘跌时个股却能表现出逆势抗跌。这一阶段的投资策略重点是要把握股价运行规律，以持仓为主。

3. 成熟期

各项技术指标呈现出多头排列状态，股价依托 10 日均线不断上移。但是，与股价强势相反的是，成交量却从股价启动初期的间断性巨量转变为温和放量，这说明主力资金已经进入实质性控盘阶段。这一阶段的投资策略以持股待涨为主，当股价加速上行，成交量急剧放大时，可以逐步清仓离场。

4. 衰退期

处于衰退期的黑马股股价仍然相对较高，有的股价能够比启动初期的股价高出 100%~200%。高位出局是主力在个股处于衰退期时的唯一操盘目标，为了顺利实现这个目标，主力借助各类利好消息和题材，来引诱投资者在高位追涨。普通投资者在个股处于衰退期的投资策略就是逢高派发，坚决不为主力抬轿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）黑马股的投资策略

1. 把握市场整体趋势

市场整体趋势是否向好对黑马股产生有着重要影响。事实上，无论是牛市还是熊市，都会产生黑马股。但是牛市能孕育数量更多、涨幅更大的黑马股。但这并不表示熊市中就不能产生黑马股，熊市中同样会涌现出各种各样的黑马股。对于投资水平不高的投资者来说，选择在上升趋势中的震荡市、阶段性平衡市和大牛市的环境中寻找黑马股，成功的概率较大。

2. 洞察主力机构的建仓行为

黑马股的产生离不开主力建仓行为是否顺利，如果投资者普遍看好某只股票，主力收集的筹码难度加大，则该股往往较难出现大涨行情；相反，多数投资者普遍不看好的股票，主力收集筹码较为顺利，那么一旦筹码被高度集中以后，该股票演变成黑马的概率将非常高。

3. 关注个股的概念与题材

概念与题材是否具有较大的想象空间，是研判黑马股的重要因素。虽然目前的个股业绩并不突出，但是主力机构往往会借助各类炒作题材，吸引投资者跟风。例如鲁信高新（600783）拟向鲁信集团非公开发行 16990.07 万股，此次非公开发行价格为每股 11.81 元，以购买鲁信集团所持有的山东省高新技术投资有限公司 100%股权。在“创投第一股”概念的预期之下，股价由 2008 年 11 月 6 日的阶段性低点 3.47 元启动，涨至 2009 年 4 月 16 日的 22 元，成为两市第一牛股。

鲁信高新 2008 年 11 月 6 日至 2009 年 4 月 16 日，历时 5 个月，涨幅高达+534.01%（如图 12–9）。

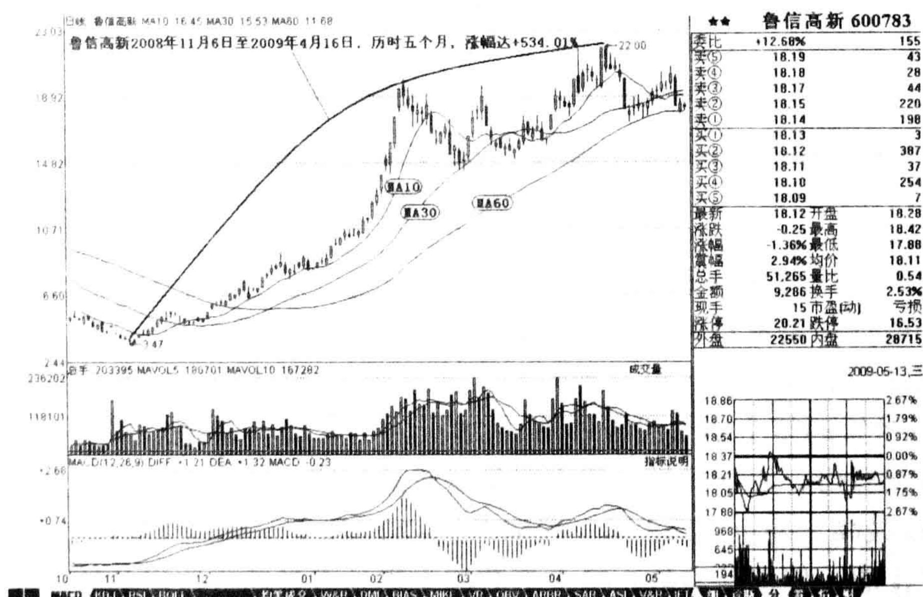


图 12–9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 流通股本与活跃性

公司的流通股本适中，最好在 10000 万股以内。主力机构要想对某只股票进行炒作的话，需要投入大量的资金，如果流通盘过大，就必须有多家机构同时运作，这就限制了个股的炒作力度和活跃程度，所以流通盘适中的话，被短线游资选中的机会更大。而且，流通市值不大的股票，股性均较为活跃。从以往市场表现来看，股票的股性越活，表明该股长期为市场主力所关注，因而进行炒作的可能性也就越大。如彩虹精化（002256）是国内最早进行气雾剂产品研发生产的企业之一，经过多年发展，市场占有率居同行前列。该股 2008 年 6 月 25 日在深交所上市交易，其网上定价发行的中签率为 0.1112131864%，超额认购倍数为 899 倍，按其发行每股 12.56 元计算，网上冻结资金量为 1987.677 亿元，算上网下冻结资金总额 67.484 亿元人民币，共冻结 2055.161 亿元。然而该股上市后一路走跌，最低下探到 6.12 元，场中主力严重被套，做多意图坚决，后市借助创投、盘小及成长概念，有望走出大幅上升行情（如图 12-10）。

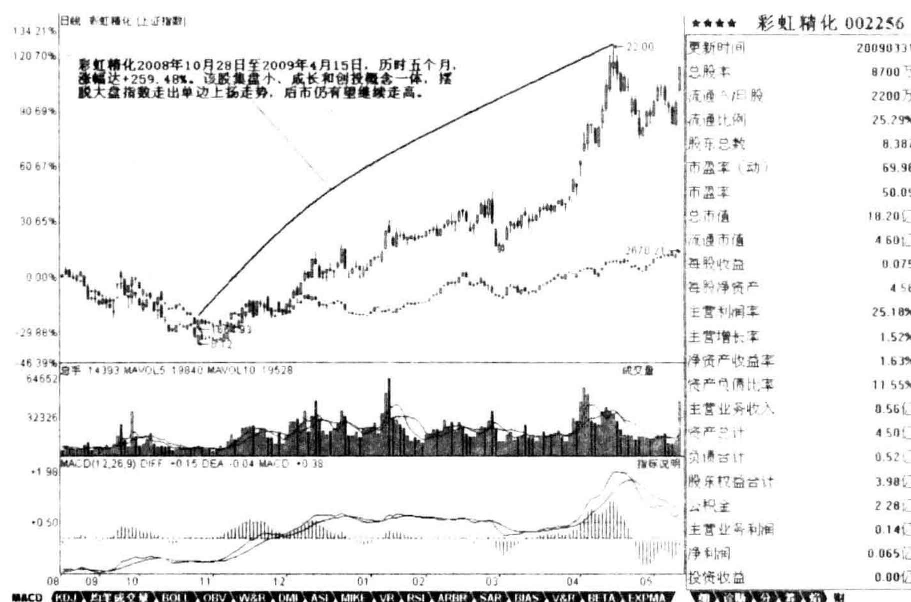


图 12-10

5. 关注股价起点与运作空间

黑马股往往是从低起点启动的，低起点表示股价还在底部区。例如 2006 年下半年钢铁股板块接过大盘蓝筹轮涨“接力棒”，整体启动掀起牛市冲击浪。至 2007 年下半年的整个钢铁股板块涨到 25 元左右，而其起跑点都在 3~4 元。宝钢股份、凌钢股份、唐钢股份、武钢股份等纷纷加速上冲，钢铁“老大”宝钢股份（600019）最高上冲至 22.12 元，涨幅高达+20%以上（如图 12-11）。当然也有高起跑点之个股，但那是少数，绝大多数的大黑马都是低价位启动的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

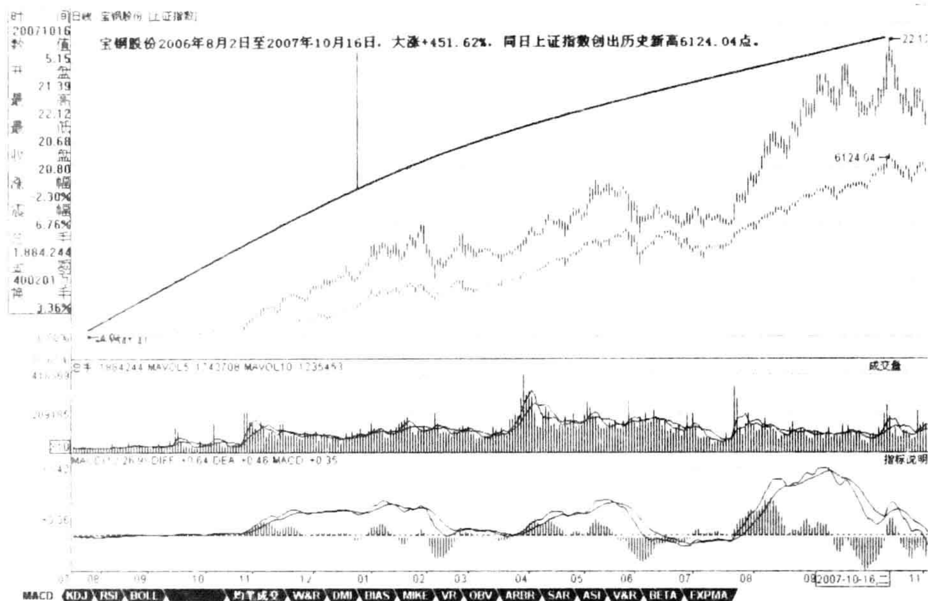


图 12-11

低价位还意味着大的炒作空间，所谓炒作空间主要是指股票的价格空间。价格的高低不是绝对因素，还需要看该股未来的发展有没有想象空间，有没有炒作题材。而所谓炒作题材，说穿了就是以炒作一只股票为借口，用以激发市场人气。有些题材具有实质的内容，有些题材则纯粹是空穴来风，甚至是刻意散布的谣言。市场上题材变化万千，大体来说有六类：经营业绩改善或有望改善；拥有庞大土地资产可以升值；国家产业政策扶持；合资合作或股权转让；增资配股或送股分红；控股或收购。这几类炒作题材在主力机构的挖掘和夸大之下，显得具有无穷的能量，激起了投资者的购买欲望。事实上，这些题材对上市公司本身有多大的好处不是随便可以确定的，许多具体情况有待具体分析，绝不能一概而论。但市场的特点是，只要有题材，就有人乐于去挖掘和接受，题材的真实作用反而被忽视了。比如网络概念、3G 概念等都曾经给予投资者无限遐想。还有是从比价效应看股价空间，由于关系到市场的认同度以及跟风效应，就必须有足够的比价空间。这主要有两方面：第一是个股本身的历史比价，观察当前价位和历史成交密集高点的差；第二是横向的比价和同类股票的价格差。有了这样的运作空间才能够让黑马股有较大的运行空间。

6. 关注主力资金的目标与策略

主力机构要运作一只股票必然有其详细的计划。首先在战略上有吸筹、震仓、制造龙头股等目的；而在战术上又有推升股价、吸引跟风、高位出货、调节市场等目的。由于主力的实力不同、收集筹码的方式不同以及运作目标、拉升方式、派发手段的差异也同样决定个股能否成为黑马股的要素。这就必须结合股票的具体情况去分析了。实力较强的主力机构可以不需要理由拉升股价，让市场参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与者去寻找和猜测理由。而实力稍差的机构则需要借助题材、概念、消息等来拉升股价。因此缺乏理由的暴涨是最大的黑马股，需要题材支撑的黑马股表现较为逊色。但无论是什么样的黑马股，一旦进入股价拉升的末期，都会出现各种各样有利于主力出货的题材、概念、消息、业绩、推荐等，此时，投资者要保持高度警惕。因为，此阶段的黑马股已经步入衰退期。

（四）黑马股的选择技巧

黑马股的首选目标是超跌股，超跌股通常在市场处于调整市况中异军突起，在投资者普遍看淡后市的情形下，短期内发动涨幅惊人的行情。超跌股的股价因为严重超跌，处于股价的底部区域，安全系数大。而且距离高位套牢密集区较远，上行阻力较小，个股做空能量得以有效释放，一旦大盘企稳，超跌股率往往先止跌反弹，且产生反弹的力度较大。因此，投资者需要密切追踪超跌黑马股的运行动向，重点关注以下三类超跌股。

1. 股价遭到主力刻意打压的超跌股

当一只个股经过大幅下跌后，却仍然向下不断创出新低，这时做空的动力主要来自盘中主力。主力机构的刻意打压行为往往能从反面揭示个股的投资机会的来临，从而给投资者提供最佳的建仓时机。对于有主力刻意打压的超跌股，投资者要勇于介入。如 2008 年 11 月 21 日，由于海通证券（600837）将有三批共 35.2 亿股小非上市流通，股价连续三个交易日跌停，海通股价在 26 日阶段性探低至 9 元附近，四个交易日内跌幅达 32.38%。事实上，海通的本轮估值回归自 11 月初已经开始。2008 年 10 月 31 日至 11 月 26 日，海通收盘价下跌 50.88%。这种急速下跌正是一种主力机构压盘吸货的刻意打压行为，此后，该股逐渐走出底部，步入长期的上升趋势通道中（如图 12-12）。

2. 在低迷市道上市的次新股

在行情低迷市道上市的次新股，由于缺乏实力资金的关照，上市后会因大盘下跌的拖累，使得股价严重超跌。这类个股往往蕴藏有超级黑马，投资者需要重点关注，积极参与。例如，在行情低迷时期上市的新股川润股份（002272），上市首日涨幅达+89.27%，随后上演一路跌停走势。2008 年 9 月 22 日至 10 月 8 日，川润股份连续跌停期间的跌幅是-56%，2008 年 10 月 9 日虽然早盘用 52.04%的高换手率打开跌停，最后收盘依然跌停，主力机构控盘诱空迹象明显，此后，该股逐渐走出底部，步入长期的上升趋势通道中（如图 12-13）。

3. 绩优类超跌股

由于市场持续下跌，很多绩优股受市场环境拖累，也一度遭到恐慌性抛售，使得股价严重背离投资价值，这类超跌股是稳健型投资者最值得关注的优良品种，如深天健（000090）是一只严重超跌的高净资产和高资本公积金个股，从其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

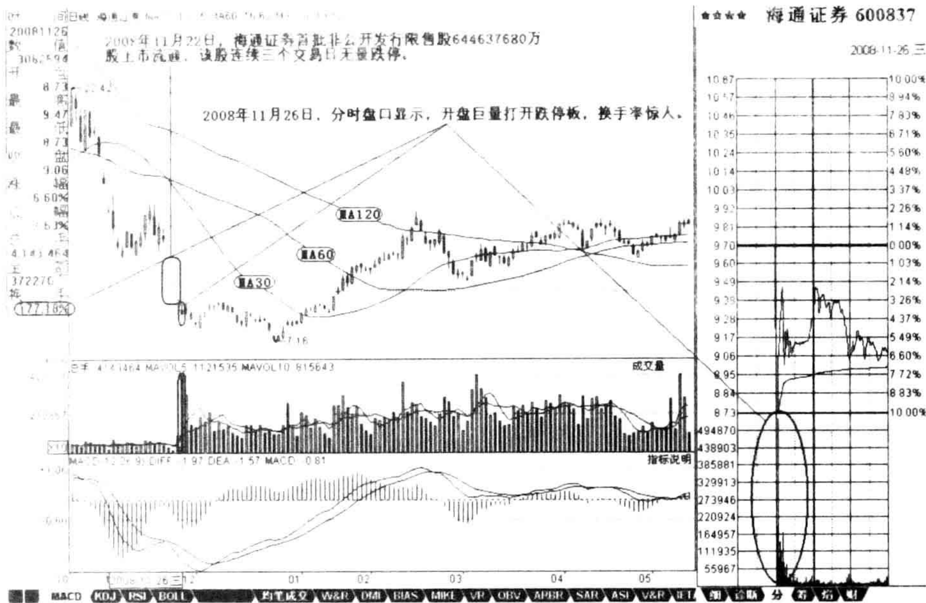


图 12-12

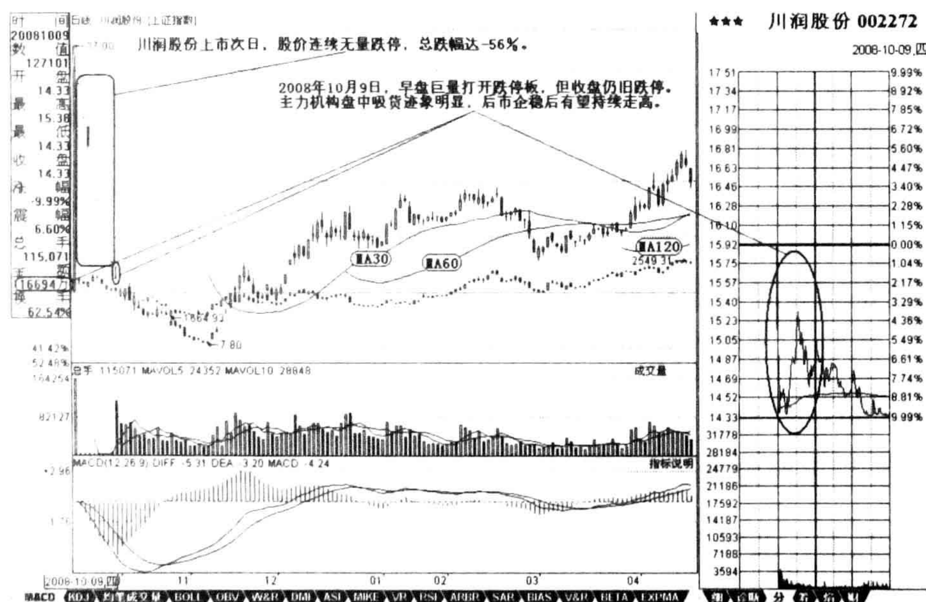


图 12-13

2009 年 3 月 31 日公布的年报来看，每股资本公积金为 4.461 元，每股未分配利润为 0.728 元，每股净资产为 6.844 元，而该股从 2007 年 8 月 27 日的 29.50 元跌至 2008 年 11 月 4 日的 3.46 元，最大跌幅达到-88.27%，此后该股在蓝筹股行情的推动下，股价摆脱下降通道，大幅上涨。作为深圳本地股，由于该股前期调整充分，后市仍有望展开持续上扬行情（如图 12-14）。

4. 回避超跌风险股

所有的超跌股都会有不同程度的反弹走势，但演化成黑马股的仍是少数个股，所以在选择时，要注意回避以下五类高风险的超跌股：第一，负债率畸高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

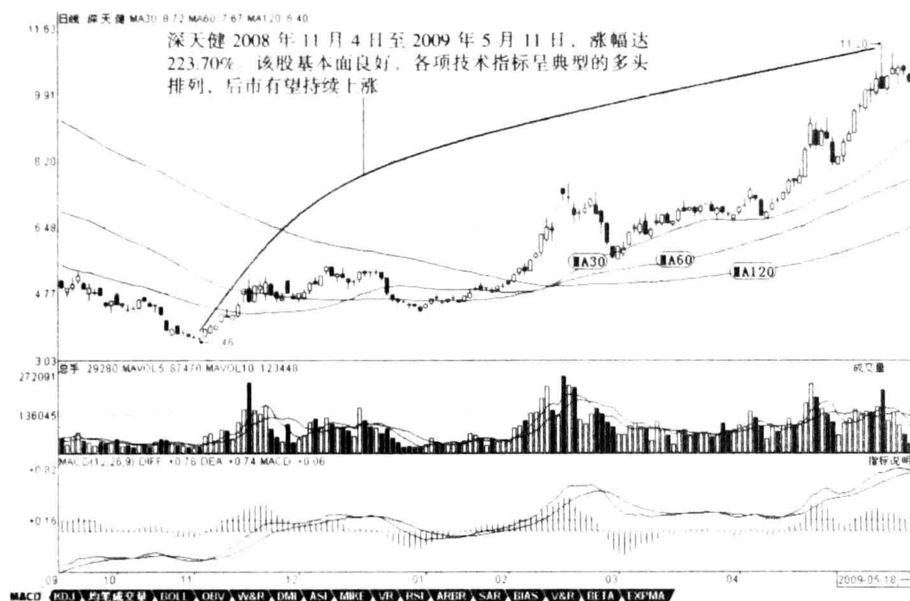


图 12–14

股票。比较同行业情况，负债率高得离谱的个股应该回避。第二，投资证券类资产高的个股。从公开的资料显示，上市公司投资证券产品较难获得好的收益，所以这类个股应注意回避。第三，负资产，或持续亏损，或突然巨亏的个股，这类个股因为业绩较差，面临着停市、摘牌等不确定因素，存在着一定风险。除非出现借壳，一般很难出现行情。第四，资金链拉得过长、投资产业过多的个股。一般一个企业很难做好几个行业，特别是经济状况不好的时期，最容易造成资金黑洞。第五，大股东占款严重的个股。这类股不用说，上市公司都被掏空了，根本没有什么好投资的。

（五）黑马股的追涨原则

追涨在强市，低吸在弱市，这是一个大的原则，也是投资者在整个投资生涯中应严格遵循的操盘法则。这是一个简单明了的法则，尽管简单，却相当实用，不遵循这个法则，屡屡吃亏就是理所当然的了。在大多数市场条件下，不追涨是一种稳妥的投资方法。但是，在个股主升浪形成后，不追涨反而成为僵化的投资思维。在个股主升浪行情中，很多投资者常常抱怨个股股价已经涨高了，所以，不愿追高买入。可是历年来的黑马股行情中都存在一种长期有效的规律，那就是：强者越强、弱者越弱的“马太效应”。主升浪行情中越是投资者不敢买进的黑马股，走势越强；越是投资者敢于买进的弱势股，越是难以表现出像样的行情。

因此，当个股进入主升浪趋势后，投资者需要采用追涨的操作方式。追涨操作必须要制订周密的投资计划，并且还要把握好如下几个步骤：操作方式、资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理、赢利目标、风险控制

1. 追涨的操作方式

投资者在个股主升浪行情中实施买入操作时需要转变思维，不能完全拘泥于业绩、市盈率、成长性等因素进行投资，而是要结合上涨的趋势来研判介入点。具体地说，就是要选择更有盈利机会的区间和价位。另外，投资者也不能看到个股放量突破了，就立即追涨，有时候即使个股成交量突然急剧放大，但如果资金只是属于短线流动性强的投机资金的话，那么，行情往往较难延续下去。因此，投资者必须对增量资金的四个方面进行综合分析，这四个方面包括：资金的规模与实力、资金的运作模式、资金的运作水平、资金的市场敏锐程度。只有在个股的增量资金属于实力雄厚的主流资金时，才可以追涨操作。

2. 追涨的资金管理

即使在大的上升趋势中，投资者也不适宜采用满仓追涨的方法，稳健的方法是：投资者可以用半仓追涨，另外半仓根据行情的波动规律，适当地进行高抛低吸做差价。由于手中已经有半仓筹码，投资者可以变相地实施“T+0”操作，在控制仓位的同时，以波段操作的方式获取最大化的利润。

3. 追涨的赢利目标

追涨的过程中需要依据市场行情的变化设定赢利目标，设置目标时要考虑到市场的具体环境特征，从市场的实际出发，洞察行情的根本性质，明晰行情的级别类型、研判行情的上涨力度，并根据这些因素最终确定赢利目标。到达赢利目标位时，要坚决止赢，这是克服贪心和控制过度追涨的重要手段。

4. 追涨的风险控制

由于追涨操作相对风险较大，所以对风险的控制尤为重要，一旦大势出现反复或个股出现滞涨，要保证能立即全身而退。这需要投资者掌握以下八点投资原则。

（1）当市场整体趋势处于股价见顶回落后的反抽走势或调整市况下的反弹行情时，均不宜参与追涨。

（2）股价上行面临前期成交密集区时，在操作上不宜追涨，要认真研判该股是否具有突破阻力区的能量，再制订投资方案。

（3）当市场热点转换频率过快，热点炒作的持续性不强，而且热点比较散乱频繁，难以形成具有凝聚力、号召力的龙头板块时，不宜短线追涨，否则，很容易被套在昙花一现的短线热点个股中。

（4）在追涨强势板块时，要注意选择龙头股追涨，对于跟风炒作的个股则不宜追涨。因为龙头股具有先板块启动而起，后板块回落而落的特性。而跟风股却是收益较小、风险较大。

（5）对于前期涨幅过大，目前放量滞涨的个股不宜追涨，这时主力机构出货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的几率较大。

（6）当市场趋势发展方向不明朗，或由于投资者个人能力的因素，无法清晰地研判未来趋势的发展变化时，不宜盲目追涨。

（7）对于绝大多数人不敢追涨的行情，可以适当参与，但对大多数都敢于追涨的个股和行情，坚决避免追涨。

（8）对于个股经历过长期调整后的初次拉升，不宜匆忙追涨。因为，即使是有增量资金介入，以后也会出现洗盘过程，投资者不必急于一时。同样在大盘处于恢复性上扬行情中时也不要急于追涨，股指往往会有调整的机会。

值得注意的是，追涨黑马股要“重势不重价”，很多投资者在追涨过程中，往往会受个股基本面的影响，有时会认为这不是一个绩优股而放弃买入机会。这种做法是错误的，因为买黑马股重要的是趋势，这和买白马股重视业绩好坏的特点是不一样的。

投资黑马股不论股票是绩优或绩差，而只论强势和弱势，即使是ST类的垃圾股，一旦趋势转强也能演绎出翻番的行情。反之，黑马股一旦走弱，即使该股业绩优良，也需要立刻出局。

任何涨升行情都不可能一帆风顺，都必然会面对市场中的各种压力。即使是处于上升趋势中的黑马股也不能例外，仍然会出现较为曲折的走势。投资者在积极操作的同时仍然不能忽视风险，适当注意资金的管理与仓位的控制。

黑马股的快速上涨能使投资者获得较好的短线收益，但另一方面黑马股的短期涨幅往往较大，一旦个股走弱，下跌速度也比较快。因此，发现黑马股丧失其上涨之“势”时，就必须果断止赢或止损。投资者不用担心卖出黑马股后就失去赢利机会，市场时刻在创造着机会，上涨是机会的降临，下跌何尝不是机会的孕育呢？这是市场的特性，也就是说，黑马股的机会是永远存在的。

三、紧盯高送转概念股

（一）高送转概念股的炒作

高送转概念股，在中国股市中是长盛不衰的炒作题材，曾经造就了许多股价翻番的大黑马。送红股和转增股本是上市公司股利分配的两种方式，在会计处理方式上，送红股的来源是未分配利润，而转增股本则不是利润分配方式，而是将属于全体股东的资本公积金转为股本，而资本公积金的主要来源是募集资金过程中超过面值的超募部分。如早期的中国嘉陵（600877）、四川长虹（600839）等曾经在历史上留下股价翻几番的奇迹。每年的年报披露期间，都会有一些上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司推出高比例送转股方案，公布消息的股票大多会受到市场热烈追捧，并出现飙升走势。如 2009 年 3 月 27 日，维维股份（600300）发布年报，2008 年公司实现营业收入 28.34 亿元人民币，利润总额 0.61 亿元人民币，净利润 0.51 亿元人民币，基本每股收益 0.07 元。分配预案为 10 股转增 12 股，同时每 10 股派现金红利 0.30 元，此分配预案超越前期大比例转增牛股西飞国际（000768），成为"史上最牛分配方案"。维维股份年报显示，去年公司经营业绩并不出众。营业收入较 2007 年下滑 10.92%；净利润同比下降 40.82%；净资产收益率只有 2.30%。而且在扣除 3000 多万元非经常性收益后，净利润只有 1863.58 万元；每股收益 0.03 元。但由于此前市场已有公司将高送转的传言，其股价在年报公布前走势异常凌厉，自 3 月 16 日以来，连拉 10 根阳线，短短两周时间，该股从 5.55 元起步，升至 3 月 27 日年报公布，股价报收于 8.25 元，涨幅接近 50%。公司公布年报后，该股继续强势走高，升幅巨大，各项指标呈典型的多头排列，后市仍有望上行（如图 12-15）。这一切，都显示出高送转股中蕴藏着巨大的机遇。上市公司高比例送红股或用公积金转增股本，其实是一种数字游戏，它对上市公司的现金流不产生丝毫影响，对投资者也没有任何现金收入。但是却非常受投资者的欢迎，因为高比例送转股可以降低上市公司的股价，打开个股的炒作空间。同时，这也是受上市公司欢迎的分配方式，因为，高送转有利于相关上市公司未来的再融资计划。由于配股和增发相关规定的限制，股本扩张可以给未来扩大融资规模提供便利。如果投资者在上市公司公布年报前，能及早识别和介入这类个股，往往可以取得丰厚的利润。

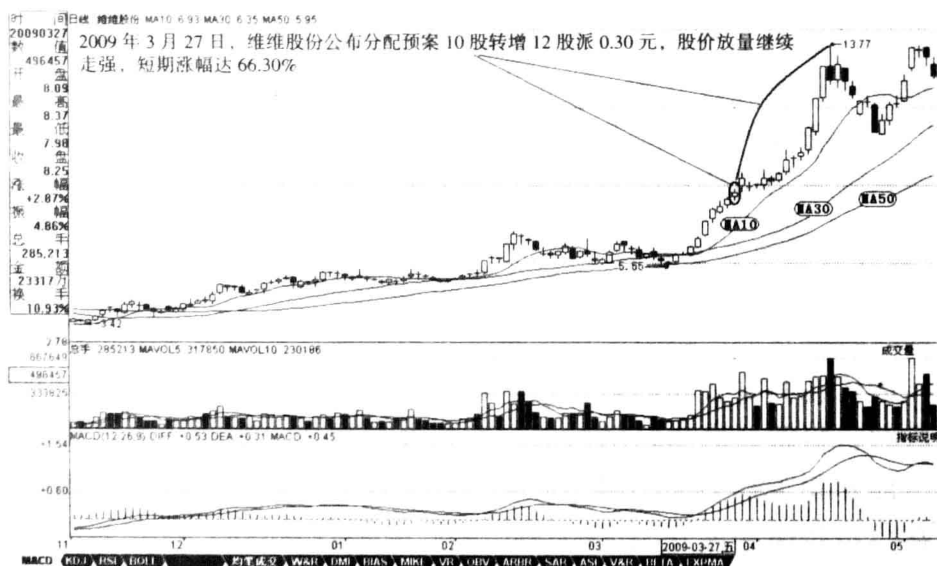


图 12-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）高比例送转上市公司的特征

从历史规律分析，推出高比例送转股方案的上市公司主要有以下特征：

（1）上市公司的赢利状况良好，并且净资产值高的公司有送股和分红的潜力。投资高送转必须重点关注上市公司的赢利能力及成长性，毕竟良好的业绩是抢权、填权的内在因素和根本动力。从历史上公布高送转的上市公司来看，其每股收益高于 0.5 元的占绝大多数。一般来说，如果每股收益高于 0.5 元，净利润增长率超过 50%以上，也确实有投资和关注的必要。而每股收益在 1 元以上的品种，属于较为罕见的安全品种，如果市盈率不足 15 倍，在业绩支撑下就有较大的中线上涨空间。

（2）上市公司有充足的资本公积金，这是公司实施高比例送转的基础。一般来说，每股公积金大于 2 元的公司具有一定股本扩张潜力。

（3）上市公司近年来的分配存在以下一些特征：

①上市时间不足两年的次新股。

②最近两年尚未实施过增发、配股等融资方案。

③最近两年没有分配过红利，未分配利润处在不断滚存中，并且未分配的利润较多。一般来说，每股未分配利润大于 1.5 元的公司具有一定股本扩张潜力。

④最近两年尚未进行过高比例送转的上市公司。

（4）上市公司有股本扩张的可能。通常，实施大比例送转方案的上市公司流通股本都比较小。

（5）上市公司有扩大融资能力的需求。由于受增发门槛提高和配股比例的限制，一些净资产值高、业绩非常优秀的上市公司，为了考虑日后能更多地融资，往往会积极地实施高送转方案，为将来更大规模的融资提供便利条件。

（6）二级市场有主力机构进驻。一般基金、QFII 等主流机构的重仓品种，在业绩和高送转双重力量驱动下，持续走强的能力往往最好。

（三）高送转股的选择技巧

由于高送转题材股中具有持续走强的示范效应，近年来主力机构的操作手法明显改变，股价在利好公布前就已经升幅巨大，一旦公布和实施分配方案时，主力则利用散户盲目跟风高送转题材股，乘机高位出货。因此，不是每个有送转方案的股票都能转化为强势黑马股，那么，什么样的个股会见利好出货？什么样的个股还能在牛市行情中展开如火如荼的抢权、填权行情呢？投资者有必要掌握一定的选股技巧，才能寻觅到真正的黑马。

1. 股价前期涨幅

对于前期已经有巨大涨幅的高送转股，当公布大比例送转方案时，坚决不参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与。这类个股在方案公布后，股价往往会转入短期高位调整。虽然调整并不能说明涨幅大的个股公布送股方案时就一定是主力出货，仅说明这类个股存在较大的主力出货的可能性。如亚宝药业（600351）于 2009 年 3 月 4 日披露了 2008 年年度报告，公布 2008 年拟 10 转 10 派 2 元的高分红方案后，公司股票价格于次日开盘瞬间创出上市以来的历史新高 20.60 元后随即快速下行，并以下跌 0.10%收盘。其高达 23.70%的换手率，也让投资者不得不产生场内资金借机出货的疑问。此后该股股价缩量拉抬，盘中震荡加剧，4 月 17 日股权登记日股价又大跌 7.50%，主力高位出逃迹象明显（如图 12-16）。相反除权前涨幅较小的高送转股，由于主力建仓成本较高，后市仍有填权可能性。

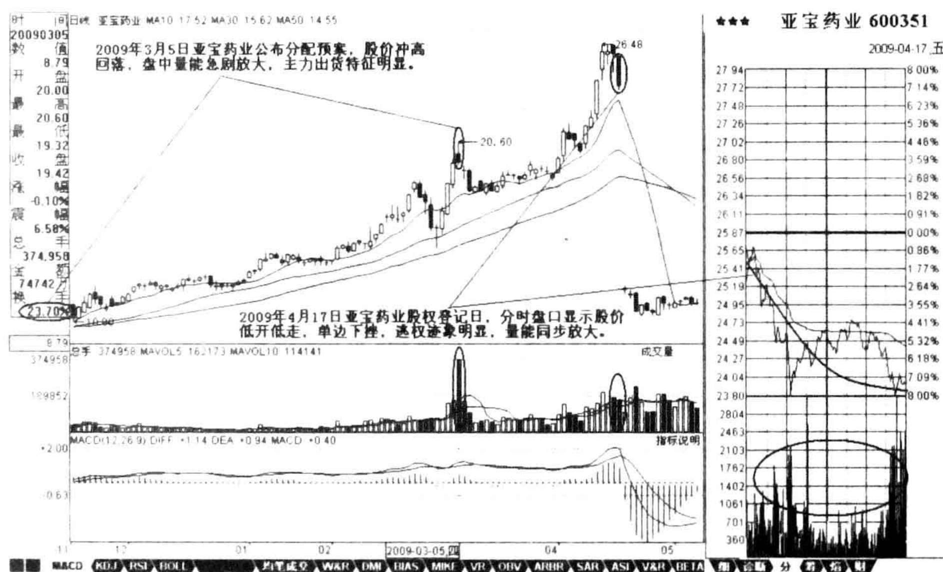


图 12-16

2. 股东人数

当上市公司公布大比例送转方案，而同期的中报或年报显示股东人数大幅度减少时，要特别提高警惕。股东人数的减少程度往往相对说明主力建仓的程度，如果股东人数减少到极限的同时股价前期又暴涨过，就要特别当心。因为，这说明主力已经完成建仓和拉高环节，此时公布送转方案的意图可想而知。

3. 后续题材

上市公司高送转后是否还有后续题材以及后续题材是否能及时跟进，都将直接影响到高送转后是否能填权。在牛市的行情里，高送转股填满权的概率相当大，统计资料显示，2005 年年报高送转的那一批股票，绝大部分目前已经填满权。典型的如苏宁电器（002024），作为一家有目共睹的成长型上市公司，经过了多次高送转，但每次除权后都走出了填权行情，其后复权的价格也一度突破千元（如图 12-17）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

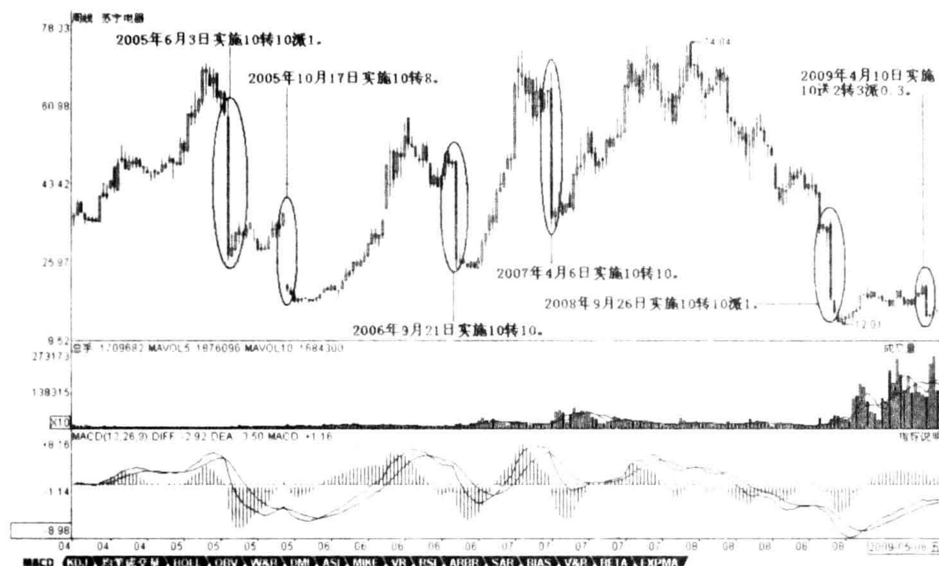


图 12-17

4. 大盘运行趋势

大盘运行趋势直接影响到送转股除权后价格的走势。当大盘处于牛市中，股价常常会填权，而大盘处于调整市中，股价贴权的概率很大，一般这时不适宜炒作高送转题材。如保利地产（600048）在业绩大幅增长、2007年上半年沪深股市持续向好的背景下，实施10送10后走出大幅填权的走势。而进入2007年下半年以来，大盘走势陡然生变，也使得市场中的大批高送转公司大幅填权成为泡影，保利地产虽业绩优良且在2008年再次推出10转10派0.3的分配方案，但仍难逃贴权厄运，其股价也持续下跌，出现大幅贴权走势（如图12-18）。

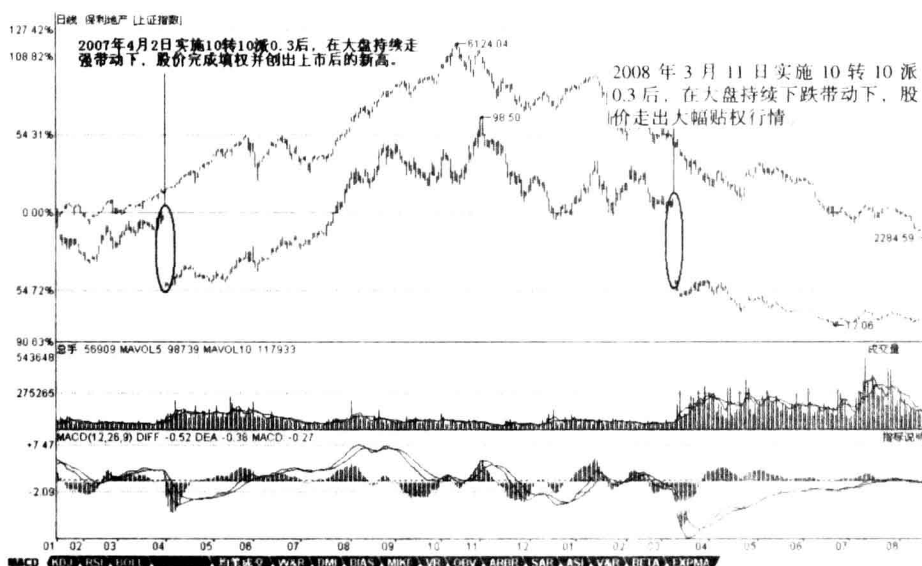


图 12-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 除权前横向比价

在高送转除权前用假设已经除权后的个股价值进行横向比价，具体分为投机价值比较和投资价值比较。投资者可以通过除权后的股价、被稀释的业绩、流通股本、市盈率水平等方面和市场中同类股票进行比较，评判除权后的比价是否合理、适中，是决定对其进行短线操作的首要条件，据此决定是否参与。

6. 除权后量价变化

由于除权后流通股本增加，刚除权时计算换手容易产生失误，不过现在很少有主力会在除权时放天量出货。另外，很多常用技术指标在除权初期失真，应该以成交量为主要分析手段。怎样既能正确地利用量价寻找机会，同时又能识别主力伎俩，实为除权操作的重中之重。

7. 股价的定位

除权后的股价定位要着眼于公司未来的发展前景。依据历史经验来看，如果一只个股除权后仍达到 15 元以上的，投资者要注意定位偏高风险；如果除权后的价格在 10 元以下，同时业绩没有被严重稀释的，则可以积极介入。

8. 上市公司本身的业绩水平

如果上市公司有新的利润增长点而且产业前景看好，富有成长性，则股价往往会填权；反之，则容易贴权。

（四）高送转股的卖出技巧

投资者在参与高送转题材炒作时，要注意控制风险，掌握卖出技巧。

（1）如果上市公司在公布高送转方案前，股价就已经被主力机构大幅拉升，一旦公布具体的高送转股方案时，投资者要谨防“利好出尽是利空”，要坚决地逢高出局。

（2）当上市公司公布高送转股方案时，如果个股前期涨幅不大、股价不高、距离主力成本不远，该股后市仍有较大的上升空间，投资者可以等到除权前后再择机卖出。

（3）大比例送转题材往往是高收益中蕴涵着高风险，在炒作该类股票时，要建立风险控制机制，设置止损价位，并严格执行止损纪律，一旦发现研判失误，则应迅速出局观望，以免深套。

（4）高送转股除权后应重点关注量价变化，识别主力是真填权还是假填权，如果股价缓缓上涨，走出试图填权的形态，但价格累计升幅不大，量能却持续性放大，则可以判断为假填权。凡是遇见假填权或无力填权的送转除权股，投资者都应及时了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）填权股的投资技巧

填权是指在除权除息后的一段时间里，如果投资人对该股后期走势看好，该只股票交易市价高于除权（除息）基准价，即股价比除权除息前有所上涨，这种行情称为填权。牛市中个股的高送配个股是重要的炒作题材，这个题材往往会被新老主力轮番使用，可重点关注大盘指标股和小盘绩优股。熊市中，送配题材则多表现为利多出尽，主力往往借机拉抬，套现出局的可能性居多。

填权股的技术形态是指含权类股票一旦除权，在日 K 线图表上会留下一个巨大的除权缺口。送股比例越大则缺口也会越大。由于股价的绝对价位降了下来，炒作的空间也相应地增加。但是具体问题要具体分析，如果该股的前景相当看好的话，即使它送股除权前累计涨幅已经很高，主力机构也不会错过做填权行情的机会。如果投资人能够及时发现这种迹象和把握这类股票的走势规律，是完全能够获利的。

高送配个股除权后，其所有的技术指标都已经发生了巨大的变化，所以不能按除权后的技术指标分析这种已经除权的股票，通常的做法是将该股先进行复权，然后再追踪它的下一步走势。一旦发现该股缩量再创新高，同时该股的上涨通道又保持良好的话，就可利用分批建仓的手法，找最佳的买点逢低介入。通常的做法是引用超级短线指标，也就是 3 天、5 天、7 天、10 天和 20 天等移动平均线的排列法以及 5 分钟 MACD 指标、15 分钟 MACD 指标和 30 分钟 MACD 指标的共同黄金交叉来衡量。

但是，追击填权概念股的做法是一种高风险、高回报的冒险行为，要求投资者的进出动作要快，同时设好止损位，一旦发现自己的判断错误，就要及时止损离场。如深圳惠程（002168）2009 年 2 月 27 日发布公告称 2008 年实现净利润 4614.03 万元，同比增长 20.58%，拟 10 派 3 转增 10 。受益于国家电网改造，2008 年深圳惠程在业绩保持快速增长的同时，继续实施高送转。年报显示，2008 年深圳惠程实现营业收入 2.42 亿元，同比增长 31.44%，在所得税优惠政策到期后税率大幅上升的不利情况下，实现净利润 4614.03 万元，同比增长 20.58%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增长 33.43%。受此消息影响该股当日早盘开盘即封涨停，但盘中换手略有放大，截至早盘 9 点 36 分， 深圳惠程报 17.60 元，上涨 10.001%，列两市涨幅第一位。

深圳惠程于 2009 年 3 月 30 日除权除息，由于前期持续涨停，该股在除权当日出现小幅贴权走势，不过由于主力除权前介入较深，该股很快恢复了人气。3 月 31 日，该股再次发力上攻，再封涨停。随后该股强势不改，又连封涨停板，吹响了填权行情的“集结号”（如图 12-19）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

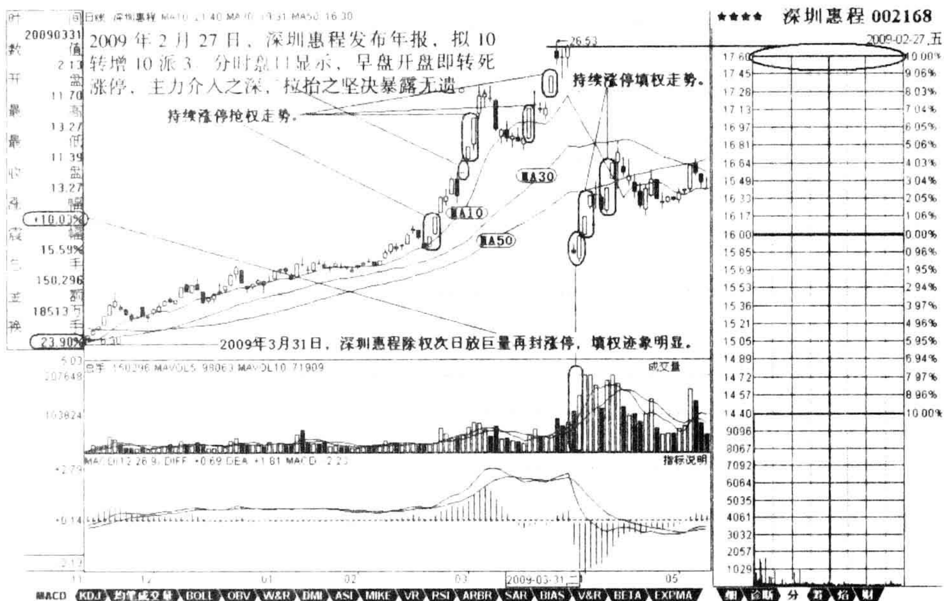


图 12-19

操作填权股，应注意以下几点：

（1）在一般情况下，由于送配股除权以后，股价下跌将下拉二级市场的股价中枢，一次性的自然除权将股价拉低后，由于股价的绝对价位较低，有利于封杀股价进一步下跌的空间，由于同样价值的股票，股价比以前更便宜，也将促使新多资金进场，支撑股价上升。

（2）如果送股除权之后，股价进入缩量调整状态，这就表明主力机构控盘程度相当强，绝大多数筹码仍然掌握在主力机构手中，主力目前尚无出局意愿，持有该股仍非常安全。

（3）对于持股者来讲，应以继续持股为主，不放量不出货。

（4）对于空仓者来讲，追涨这类除权类个股的机会已经出现，一旦发现该股的 3 天、5 天、7 天和 10 天等移动平均线呈多头排列，同时该股的 5 分钟 MACD 指标、15 分钟 MACD 指标和 30 分钟 MACD 指标共同黄金交叉，可放心地逢低介入。

（5）如果短线指标呈现出空头排列，同时成交量呈放大趋势，可考虑离场观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、挖掘重组股

（一）理性看待重组股的机会与风险

2008 年 12 月 9 日，中国银监会公布了《商业银行并购贷款风险管理指引》，政策出台后，沪深 A 股市场重组、ST 类品种纷纷表现，市场也对此消息的公布迅速做出反应，两市有近半数 ST 类个股封上涨停，而同期沪深大盘却处于深幅调整状态，重组板块中仍有 33 只个股顽强涨停。相关并购政策给予了重组板块明显的刺激，但不确定性因素依然较多，风险与机会共存，作为投资者应理性看待。

从机会的角度来看，并购贷款 12 年来首次开闸，对上市公司彼此间的优化重组提供了资金保障。从国际资本市场来看，大多并购也发生在并购成本低、政策支持性强的市场阶段，而此政策恰恰出台于我国资本市场价格处于调整后的低谷区域，国内 A 股市场经过 2007 年下半年至 2009 年年初持续大调整，平均市盈率已降至 1/16 左右，平均市净率也处于 2.5 倍的水平，股价偏低的估值水平为上市公司实现并购重组提供了良机。而从政策的界定来看，非常明确地对企业并购范围给予了多种形式的肯定与放宽，对于当前 A 股许多经营困难、现金流紧张，但有完整产业链、实现并购后可提高资源整合效率，提升上市公司业绩、扩大股东回报的公司自然是非常难得的发展机会。

从风险来讲，重组板块和 ST 板块作为壳资源的“大本营”，实际上少数公司已经处于较为严峻的经营困境，很难获得并购贷款支持，这样的公司只是短期游资的炒作题材。其实，政策在界定上有严格的要求，比如商业银行必须对并购进行评估，包括并购双方行业前景、市场结构、经营战略、管理团队、企业文化和股东支持等方面，其中并购双方的产业相关度和战略相关性，以及可能形成的协同效应；并购双方从战略、管理、技术和市场整合等方面取得额外回报的机会；并购后的预期战略成效及企业价值增长的动力来源；并购后新的管理团队实现新战略目标的可能性；并购的投机性及相应风险控制对策；协同效应未能实现时，并购方可能采取的风险控制措施或退出策略及借款人对还款现金流的控制是否合法合规等方面均有严格的程序与规定。并购重组一般需要一个较长的时间周期，因此，并非所有的重组股都会因重组并购而获得新生，对于那些业绩极差、回报极差、管理混乱、产业前景不佳的公司，炒作过后仍然难以避免转板或摘牌的风险。

从收益率的角度来说，重组股是一个高风险、高收益的板块，高风险主要来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自重组信息的相应不对称，毕竟重组各方在重组信息公布之前，并不希望股价大幅上涨，尤其是整体上市、吸引合并、定向增发等涉及重组方的直接利益时更是如此，所以尽可能地保守重组秘密。这样，在实际操作中，普通投资者就在信息方面处于劣势地位，从而带来极大的操作风险。但高风险对应着高收益，一旦重组信息公布，股价多数会强劲上涨，尤其是对于由于整体上市等对基本面有着极大直接影响的个股来说，更是如此。例如，停牌长达两年多的闽闽东（000536）2009 年 4 月 9 日复牌后成为市场最受关注的个股。由于闽闽东在 2006 年 12 月底停牌，直到 2009 年 2 月 4 日复牌，既遇到了 2006 年的牛市，又躲过了 2008 年的暴跌，“潜伏”其中的投资者收益不菲。盘口数据显示，2009 年 4 月 9 日闽闽东复牌后跳空高开，以 9.99 元开盘，由于流通股股东获得了 10 股转送 5 股，此时已经获利接近 1 倍，而此后该股股价最高摸高到难以置信的 17.3 元。收盘时，大涨 73.67%（如图 12-20）。此外，该股复牌后首日的成交量与换手率均创出其自上市以来的新高，分别达到 6.53 亿元和 74.02%，显示有新多资金介入。所以，资产重组股在相当长的时间内依然是各路资金追逐的焦点品种。

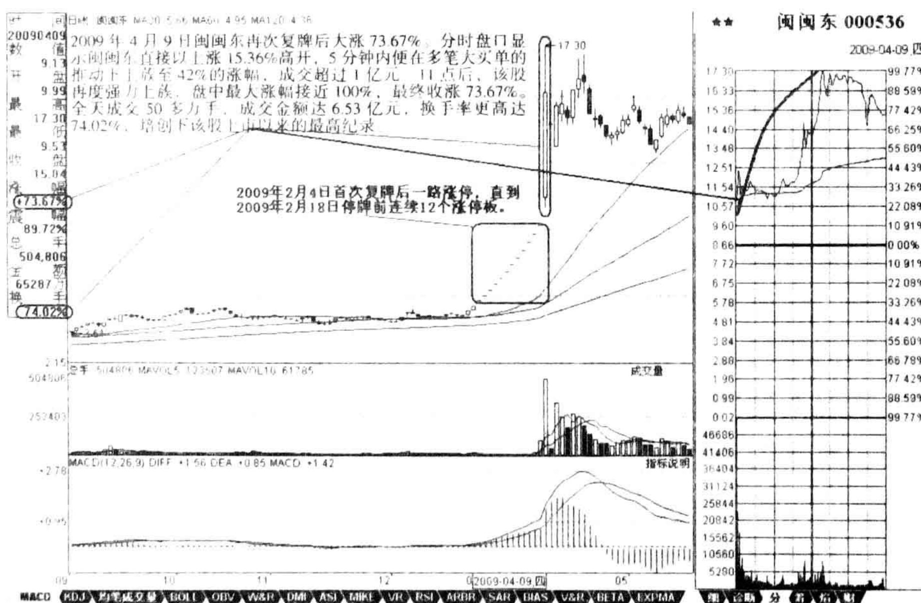


图 12-20

（二）上市公司资产重组目的

上市公司实施重大资产重组交易的目的大致表现为以下四个方面：

1. 增强企业核心竞争力

上市公司进行的资产重组交易旨在优化资源配置，促使优质资产得到更有效利用并适时剥离不良资产，以始终保证企业资产的运营处于高效率的状态。具体分为以下两类情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）收购优质资产夯实主业。企业通过增强核心竞争力才能取得长久的生存与发展，通过购买优质资产可以突出主营业务、品牌优势和优先发展方向，并使企业精干主体、分离负担，这些都是增强竞争力的重要方面。这种做法既能发挥已有资产的优势并产生协同效应，又能形成新的经营机制。

（2）剥离不良资产是企业防御性战略的体现，具体包括以下四个方面：

①当企业所在的行业竞争环境发生变化，例如由垄断进入完全竞争，从产品开发期进入产品成熟期之后，行业利润率呈现下降趋势时，企业通过资产剥离和出售可以实现产业战略收缩，转而投资新兴产业和利润更高的产业。

②当企业在所投资的领域不具备竞争优势，其资产的赢利能力降低时，为了避免资源浪费和被淘汰出局，剥离和出售不良资产可以使企业掌握发展的主动权，降低或规避风险，及早实现产业的战略转型。

③盘活存量资产是实现资产保增值的重要手段，并有助于企业集中资源优势拓展新的业务。包括延伸产业链、寻求多元化发展等以保证企业未来业绩的持续增长。

④不良资产和债权的剥离和出售可以改善企业的财务状况，减少亏损、降低成本，增强企业的赢利能力。尤其是当资产受让方以现金支付来完成交易的情况下，资产出让方不仅可以获得一笔流动性资金，而且增强了企业的再投资功能。

2. 增强企业再融资的能力

上市公司具有融资功能是其存在与发展的一个基础，实现该功能的前提之一就是上市公司要有良好的信用和财务状况。上市公司的直接融资通常借助增资扩股等手段完成，这就要求发行企业的盈利水平、负债水平、净资产收益率、资产规模及股权结构等符合法律规定的条件。但是，很多上市公司在生产经营中，难免会有财务状况不佳的情况产生，即丧失再融资的资格。因此，借助资产重组调整资本结构、改善财务状况、恢复再融资能力是很多上市公司实施重大资产重组的重要目的。

3. 摆脱退市等财务危机

财务危机是指公司无力支付到期债务或费用，其极端形式就是退市或破产。财务危机有内部原因，也有外部原因。一般情况下，外部原因（客观环境的变化及其影响）对企业来说虽能预测，但大多是不可控制的，也是无法回避的。内部原因大多是经营不善导致主营业务收入下降，企业净资产减少，不但严重影响了上市公司的生产经营，而且连续三年亏损时还要面临退市的风险，更有甚者还会破产。而且，此类上市公司一般依靠原有资产很难扭转局面，经常需要借助资产重组处理不良资产、增加企业利润或资产净值以摆脱危机。因此，控股股东、当地政府等外部力量通过资产重组挽救上市公司的案例屡见不鲜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 顺利完成资本层面（控制权转让）与产业层面（主业更迭）的对接

多数资产重组属于因控制权变更而带动的重组，新的产权所有人按照自身发展战略对新入主的上市公司进行业务重组并改善其资产结构，达到借壳上市并借助资本平台发展已有产业的目的，该种重组形式下，上市公司的资本层面（控制权）和产业层面（主营业务）先后发生改变，即控制权转移以股权转让形式、主营业务变更以资产重组形式分别完成。

（三）上市公司资产重组的类型

上市公司资产重组的形式包括收购资产、资产置换、出售资产、租赁或托管资产、受赠资产等，有的重组交易会同时涵盖上述三种甚至四种形式，不论交易形式如何复杂，根据决定资产重组本质的一些特定因素如资产重组侧重点的不同、是否伴有控制权变更及重组过程是否存在关联交易等。根据资产重组侧重点的不同，将上市公司资产重组划分为战略性重组与财务性重组。

1. 战略性重组

战略性重组是以完善产业结构、培育核心竞争力和提升企业价值等作为资产重组目的，凭借资产重组注入的优质资产实现与现有资产产生协同效应，或者促进现有资产产业链的升级换代，或者寻求现有资产的多元化发展方向，或者剥离现有资产进入更有发展前景的业务领域等，使重组后的资产结构及组成更加符合企业长期发展战略的需要，保证企业未来业绩的持续增长。

总的来看，战略性重组呈现以下特征：

（1）强调公司的长远发展而非短期的绩效提升。

（2）依靠优质资产注入推动业绩超常规增长。

（3）注重实物资产的重组与无形资产的重组协调发展。

（4）促进产业结构升级，增强企业核心竞争力。

（5）加强协同效应或产业链延伸，提高经营效率和规模效益。

（6）根据企业现实和发展的需要，明确发展战略导向。

2. 财务性重组

财务性重组是以优化资本结构、改善财务质量、规避财务风险和增加账面利润等作为重组目的，通过资产重组剥离不良资产等使其暂时摆脱危机、避免摘牌命运而被迫实施的被动重组行为，重组过程和目标均具有短期性质，并不符合企业长远发展战略的需要。但财务性重组往往是战略性重组的先行步骤，二者常常相互渗透。

总的来看，财务性重组呈现以下特征：

（1）重组过程和重组目标是为了暂时摆脱危机、避免摘牌命运而被迫实施的被动重组行为，重组过程和目标均具有短期性质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）经营业绩的改变主要得自出售资产、债务重组等过程中所得收益，这种巨额收益一般通过关联交易实现，控股股东之所以愿意牺牲部分利益以便为上市公司注入利润，主要是为了保住壳资源。

（3）重组目的注重保壳或者争取配股、增发资格等动机，在重组方式上侧重于财务报表的修饰，其收益的实现往往具有一次性的特点，重组发生年度的账面利润可能确实不错，但未来年度却仍无保障。

（4）一般属于关联交易。

（5）收益实现往往具有"一次性"的特点，即重组当年的账面利润可能确实不错，但未来年度却难以为继。

（6）通常发生在由于资产负债比率过高、沉淀资产过多等资本结构性因素导致的经营困难上市公司之中。

与战略性并购相伴发生的重大资产重组一般为战略性重组，反之，战略性重组伴随的并购交易却不一定是战略性并购；与财务性并购相伴发生的重大资产重组一般为财务性重组，反之，财务性重组伴随的并购交易却并不一定是财务性并购。

（四）重组股的投资原则

股市中有句俗话"淡季炒重组"，由于沪深股市具有牛短熊长的特点，每逢调整市况时，一批低价重组股纷纷活跃起来，成为耀眼的明星。近年来重组题材的个股表现突出，例如2009年1月7日突然停牌的爱建股份（600643）于2月6日发布的公告，公司拟以每股5.88元的价格向富泰（上海）有限公司或其指定的关联方非公开发行1亿股，募集资金共5.88亿元，其中4.8亿元将用于对爱建信托进行增资。受此影响，爱建股份在2月6日复牌后连续涨停，股价从停牌前的6元出头，一口气冲上9元，短期涨幅竟超过50%（如图12-21）。此外，还有贵航股份等。

另外，在大规模股改背景下，重组找到了新的依托，二者的结合起到了互相促进的作用，其重组类创新方案层出不穷，如优先考虑回购、认沽权证、以股抵债等。由于方案灵活，因而更容易获得市场的认同。重组股题材丰富，而且部分公司的业绩有望获得大幅提升，投资价值与回报也日益显现，因此在市场中成为投资的热点。

历年的重组股行情，常常能涌现出大量涨幅惊人的"黑马"，但是，重组股有时难免良莠不齐，投资者在选择重组股时，要紧紧围绕低价、小盘和超跌为中心。

低价位的重组类个股，特别是在弱市中曾经严重超跌，目前涨幅不大的个股尤其值得重视。历史上曾经有过涨幅翻番行情的重组股大都是从股价较低时崛起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

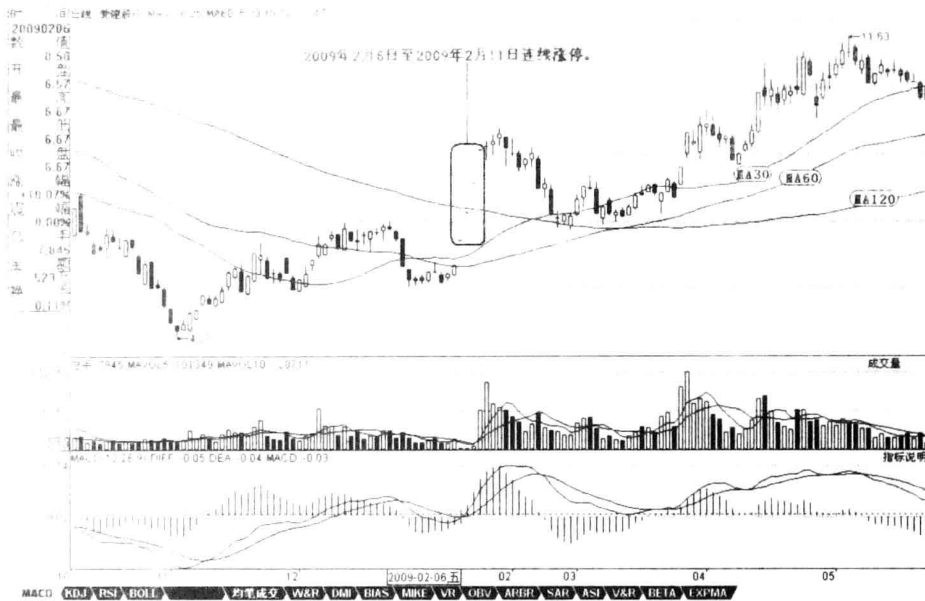


图 12-21

的，如近期的浪潮软件、闽闽东、波导股份等个股赚足了市场的眼球，短期升幅相当惊人。投资者选择重组股要紧紧围绕低价和超跌，选择股价在 4~6 元的个股。

从近年来重组股的市场表现来看，小市值的重组类个股非常受欢迎，特别是股价持续下跌之后，严重超跌的股票，往往会爆发出井喷行情。小市值重组股的重组成本比较低，较容易被重组，同时也便于市场主力收集筹码和拉抬股价，容易受到市场主流资金的青睐，一旦主力建仓完成后，其上涨幅度较大。需要注意的是，选择重组类个股不仅流通盘要小，而且个股的总股本和流通市值也不能大。通常选择流通股小于 1 亿股、总股本小于 2 亿股，流通市值小于 6 亿元的比较合适。对于部分个股而言，其价格低廉也是一种投资优势。

往年在挖掘重组股投资价值时，市场一般较为偏重绩差股，选择年度收益是微利的、亏损的和被特殊处理的公司。因为上市公司业绩越是亏损，面临着被特殊处理及退市等原因时，重组压力越大，上市公司也就越容易被重组。但是，现在的市场环境发生了变化。近年来一些绩差股退市后使得持股者蒙受了重大损失，显示出那些为了保牌而重组的题材股所具有的巨大潜在风险，如因重组失败，扭亏无望（*ST 丹化）就面临退市危险。在目前的市场环境中，投资者应该重点选择有利于成功股改的和有实质性进展的重组类股票，或选择类似于政府强力扶持的平庄能源（000780）这类重组股，即重组题材中的白马股，这些公司重组方案已经大白于天下，重组效果已经展现出来，是真正具有投资价值的重组股。

此外还需要注意的是，每年年底的时候都会有一批市场游资需要退出，它们通常需要拉高股价来提高收益率。市场中黑马频出的重组股，其中有很多游资运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，由于会计年度结算等原因，这类资金急于出局，不排除有部分短线资金借助消息和题材来达到目的，投资者对这一阶段的重组股行情需要保持谨慎。

（五）资产重组的分析步骤

（1）无论从任何角度对重组股进行分析，都会涉及上市公司重组前后的业绩对比，这主要包括以下几个方面：

①资产重组前后的主营业务变化。

②资产重组前后每股收益、每股净资产及净资产收益率的增减变化。

③一次性重组后所产生的收益对公司未来发展产生的影响。

④重组后的业绩与重组方式的关系。

⑤重组业绩与股本规模、上市时间的关系。

⑥运用优惠政策的重组对业绩的影响。

⑦关联性资产重组是否会造成业绩误区。

⑧重组过程中对目标资产的选择是否严格。

⑨重组中是否只注重资本运作而忽视了新产品经营。

（2）分析重组时需要注意的问题：

①参与重组各方对重组具体内容的含义及表达方式是否一致。

②重组公告或年报、消息的表述是否规范。

③重组后带来报表的不可比性。

④重组权益日确定显示出弹性。

（3）选择重组股投资，关键在于把握其短线机会，而这种短线机会又表现在如何选择重组股上。从风险控制和短线机会的把握上，还须从以下几方面对重组股作分析：

①投资重组股的前提便是低价、低市值，选择重组股应从中低价位、中小盘个股中寻找机会。

②择机介入超跌形态和筑底阶段的重组股，降低成本与风险。

③从基本面上把握有实质性重组题材个股，尤其是业绩有望根本改变，形成较好新利润增长点的个股。

（六）资产重组股的选股技巧

从历年的重组股行情来看，重组股启动并非没有前期征兆，随着信息披露的完善以及监管的深入，重组股的重组信息总有蛛丝马迹可循。如相关部门要求解决关联交易，那么，对于集团公司与上市公司有着较大关联交易的个股来说，就存在着整体上市的预期。再如控股股东的变更，通常隐含着较大的投资机会，即控股股东的变更，在收购报告书中往往会透露收购的目的、未来的计划等，字里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行间也会透露出重组的信息，所以，对于认真观察的投资者来说，重组股还是有迹可循的。

从资产重组题材中寻找黑马，需要采用以下 3 种选股方法。

1. 从股改承诺中寻找潜在重组黑马股

实际上，本轮自 1664 点探底回升行情的一个重要推动力是来自股权分置改革所导致的上市公司质变。时隔一年多后，上市公司股改时的有关承诺也成为投资人按图索骥，寻找潜力个股的一个可靠依据。例如，近期较为活跃的建峰化工（000950）大股东在股改时就提出了追加对价的承诺，追加对价的前提之一，就包括公司 2008 年度扣除非经常性损益后净利润不少于 5463 万元。实际上，2008 年前三季度，建峰化工就已经实现净利润 19422 万元，扣除非经常性损益后的净利润也远远超出了承诺的业绩水平，从而锁定了业绩下滑的风险。因此，这赋予该股强劲的资产重组后的业绩增长动力预期，使得该股在近期的市场行情中不断走强（如图 12-22）。

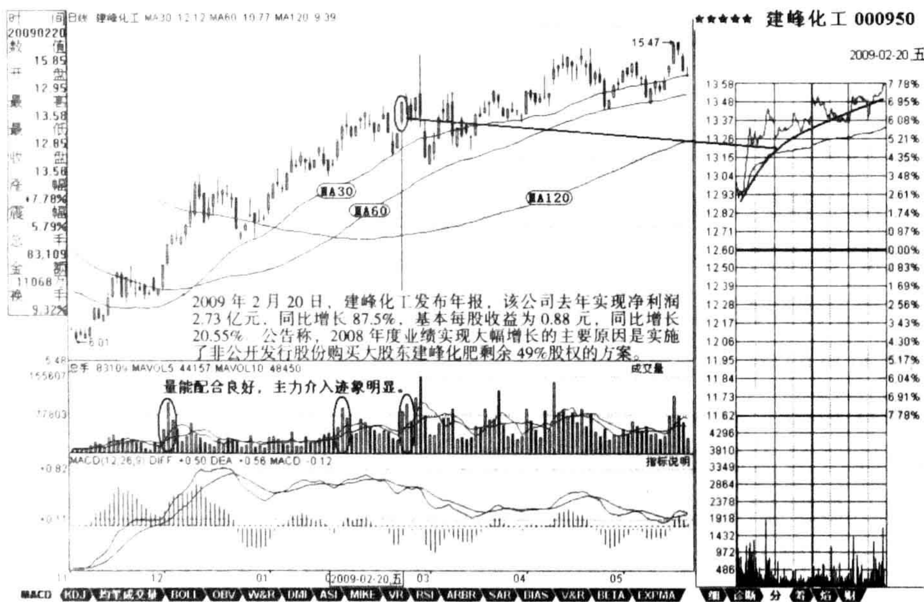


图 12-22

2. 在控股股东变更信息中寻找潜在重组黑马股

近年来的经验显示，目前不少国有股股东的变更往往要事先公告，类似于招标，即征集控股股东的转让方，这其实就向市场昭告了控股股东即将变更，后续重组有望跟上的信息。因此，那些控股股东变更较为明显的个股可以重点跟踪。值得指出的是，控股股东的变更往往有收购公告说明书，这就意味着在此说明书中往往有入主后的资本运作方案，这也有利于投资者把握后续的资产重组动作。如大连圣亚（600593）由于股权转让，股价连续涨停。2008 年 11 月 3 日，大连圣亚对外公告称，控股股东拟以公开征集的方式转让其持有的本公司全部股份，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共计 2210.4 万股，约占公司总股本的 24.03%。此公告公布前后，该股已经收出 4 个涨停，成交量和换手率也同步创出纪录（如图 12-23）。

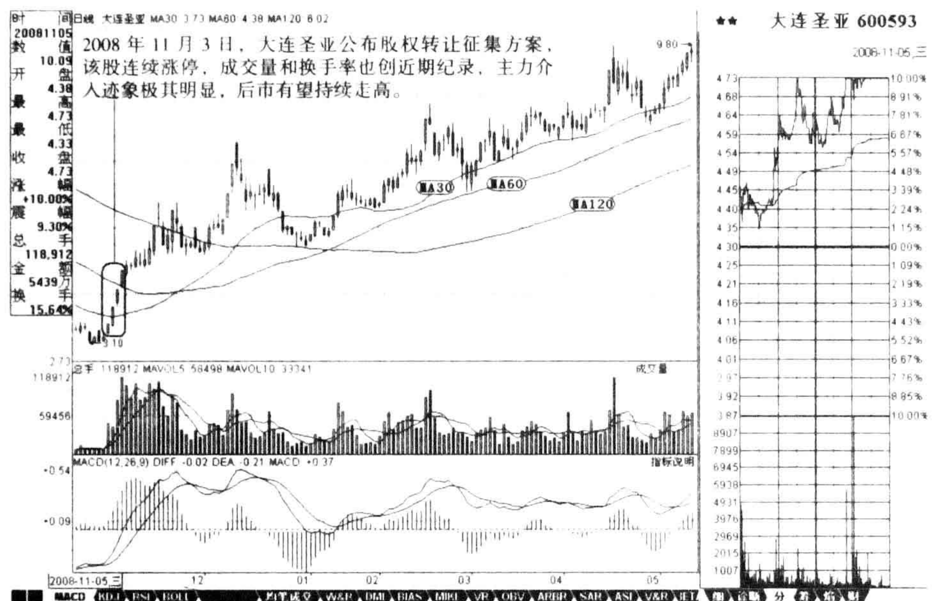


图 12-23

3. 挖掘公开信息中的重组黑马股

在市场由下跌转入筑底回升的背景下，投资者并不需要掌握内幕信息，从公开信息中就能寻找到黑马股，而且只需做到两点：一是细心研判，能够敏锐地从公开信息中寻找到对上市公司内在估值将产生实质影响力的资料；二是投资耐心与自信，因为有时候这些资料并不为市场所认同，此时需要自信，更需要耐心，方能够把握住机会。例如广船国际（600685）作为一家在沪港两地上市的公司，是我国华南地区最大的现代化综合性造船企业，也是我国最大的集装箱生产出口基地，造船与集装箱制造是其最主要的两大业务收入来源。2009 年 2 月 11 日国务院常务会议审议并通过《船舶工业调整振兴规划》。此次会议提出了六大政策以稳定船舶企业生产，同时，鼓励金融机构加大船舶出口买方信贷资金投放。此次振兴规划特别提出，将现行的内销远洋船财政金融支持政策延长到 2012 年，同时今后 3 年暂停现有船舶生产企业新上船坞、船台扩建项目。振兴规划对油船单壳改双壳的产业升级是具有重大利好作用的，主要涉及的有广船国际（600685）和中海集运（601866）等上市公司。广船国际从去年底开始，二级市场上的走势就处于稳健上扬的良好态势（如图 12-24）。

此外，对于央企旗下的相关上市公司，也面临着重组整合的需要。在央企做大做强以及优质资产证券化的趋势下，央企旗下的上市公司极有可能成为整体上市的整合平台，从而赋予这类上市公司更高的估值溢价空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

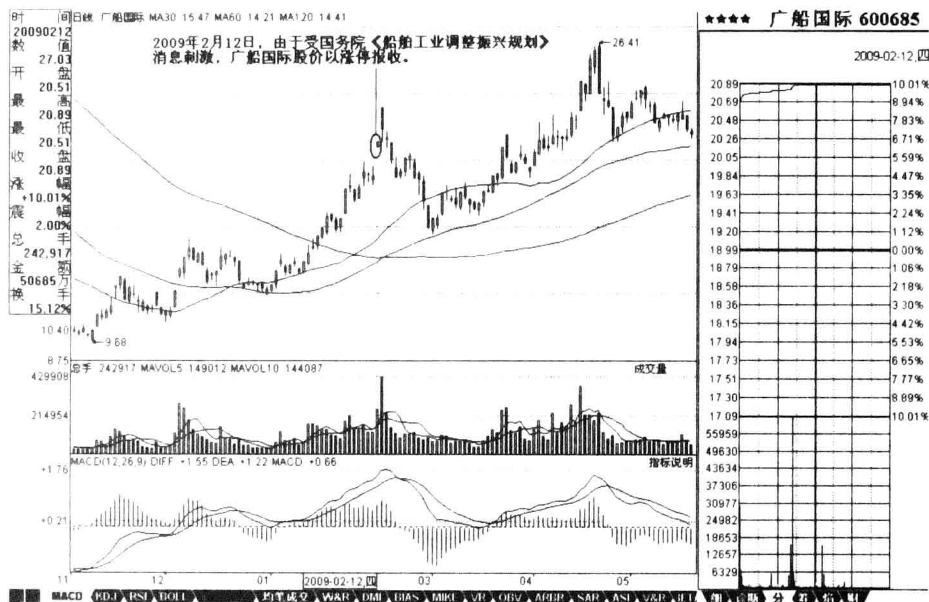


图 12-24

（七）投资重组股的风险控制技巧

（1）尽量避免介入以“圈钱”为目的进行的“报表重组”。

（2）尽量避免介入以拉抬股价为目的进行的“题材重组”。

（3）尽量避免介入是以上市公司提供回报为目的进行的“信用重组”，利用上市公司的担保或回报达到重组的目的。

（4）尽量避免介入是以保上市资格为目的进行的资格重组。

虚假的重组不但可以进行虚实难辨的资产置换，而且可以通过不等价交换、无偿划拨或冲销债务，甚至进行资产评估等来达到重组目的，再加上上市公司资产重组的信息披露制度存在很多可以利用的漏洞，使得各种各样的虚假重组都可以堂而皇之地进行并得以完成，这也是中国证券市场并不成熟的一个标志。

五、巧妙炒新股

（一）对新股趋势的研判

一只新股上市如果受到市场的追捧，那么它就非常值得买入。因此，判断一只新股是否被炒作就显得十分重要。投资者判断一只新股是否会被炒作，可以从以下五个方面去分析：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 新股上市与大盘指数的关系

新股上市时，如果大盘处于大幅下跌的市况时，约大多数个股的走势很难独善其身，甚至孕育着极大的风险。如2008年6月以来，大盘股指加速下探，屡创新低，使得个股也频频刷新历史低位。尤其是那些刚登陆市场不久的中小板个股，由于上市时市道不好，首日涨幅有限，使得其较之前的大盘蓝筹股更快地加入"破发"一族。据统计，在2007年12月上市的劲嘉股份（002191）和2008年1月上市的海亮股份（002203）盘中相继跌破发行价，分别耗时90个和64个交易日。2008年6月12日，经过84个交易日后，南洋股份（002212）也告破发（按复权价计算）。在2008年6月10日大盘出现逾7%的跌幅时，上市仅仅8个交易日的滨江集团（002244）在开盘不足一个小时后宣告破发，创出了当时中小板新股破发的最快纪录（如图12-25），同日上市12天的威华股份（002240）跟随破发（如图12-26）。2008年6月19日沪深两市大盘再度暴跌逾6%，促使上市仅仅6个交易日的帝龙新材（002247）加入破发行列，再度刷新9天前滨江集团（002244）创下的中小板新股破发速度纪录（如图12-27）。而上市也仅有20天的金飞达（002239）同时跌破发行价（如图12-28）。2008年6月19日上市的大洋电机（002249）首日涨幅仅为7.66%，创出中小板新股上市首日涨幅新低（如图12-29）。如此之多的个股跌破发行价，而且破发速度越来越快，与市场连续走熊密切相关。连续的下跌不仅使得投资者资产严重缩水，也使得场外资金对于入市普遍持观望态度，原本已经极其紧张的资金面更加雪上加霜，参与新股炒作的资金同样大幅缩减，使得新股失去上涨的最大推动力。

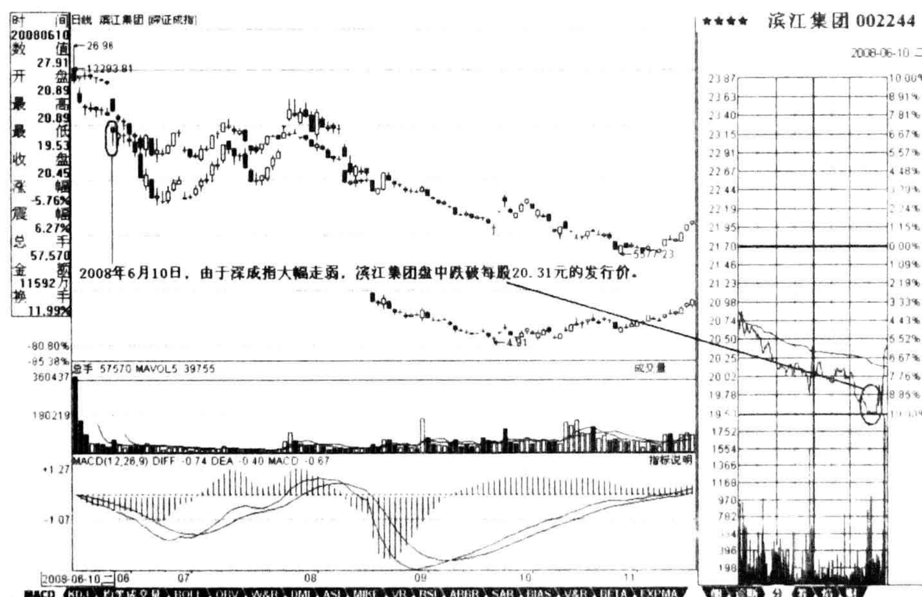


图 12-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

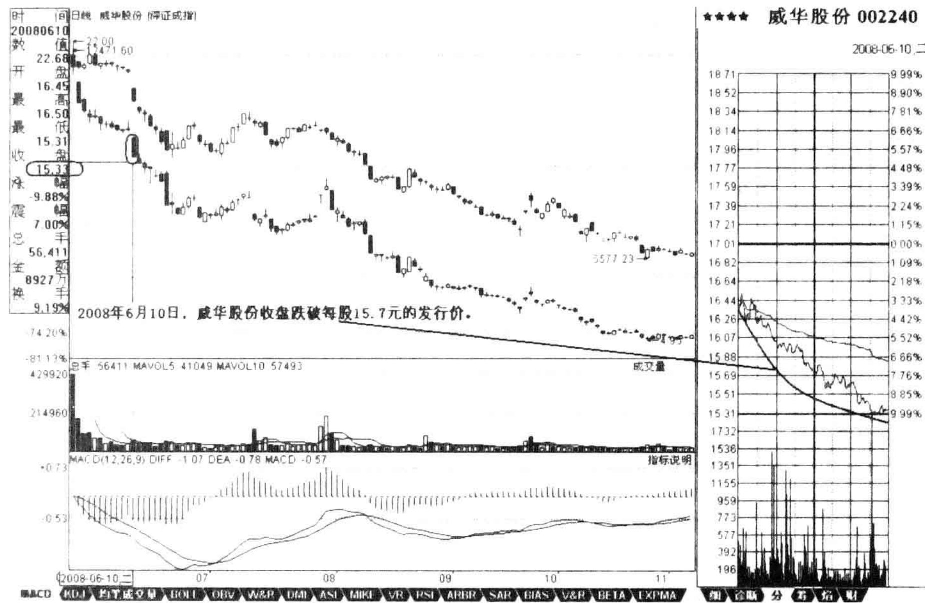


图 12-26

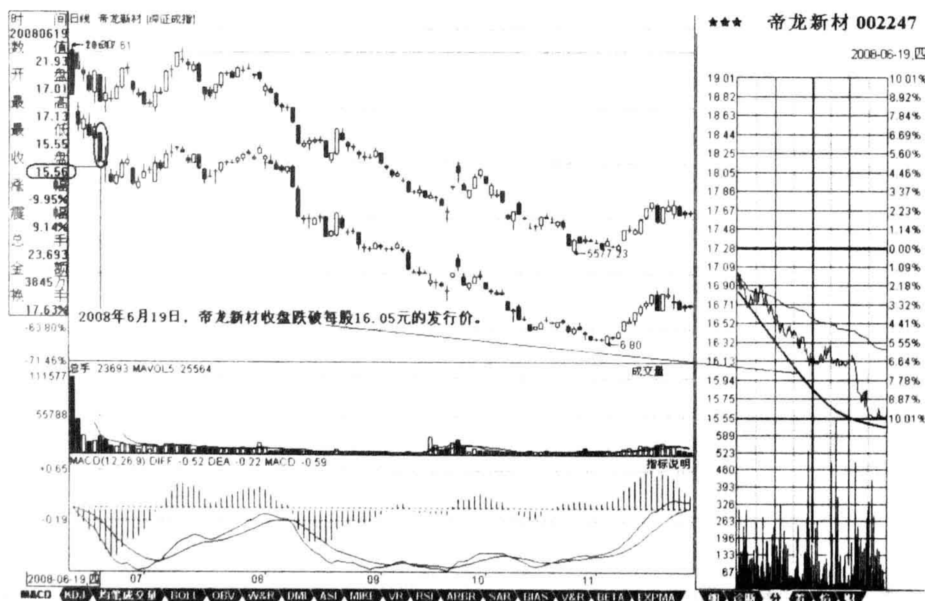


图 12-27

如果大盘处于探底回稳的市况中，新股的炒作有可能更上一层楼，甚至形成新股上涨和大盘上涨的互动效应，最终会引发大盘的全面走强。例如，2007 年 6 月 26 日上市的中国远洋（601919），由于沪深大盘全面回暖，该股的发行市盈率也随之高达 98.67 倍，创下 A 股发行市盈率新高，而在该股上市后仍然受到市场的爆炒，当天该股大涨 93.16%，次日又继续涨停，到第三个交易日股价冲高到 19.80 元，市盈率高达 230 倍，市场的火暴程度也昭示出主力介入之深，后市仍将持续走强（如图 12-30）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

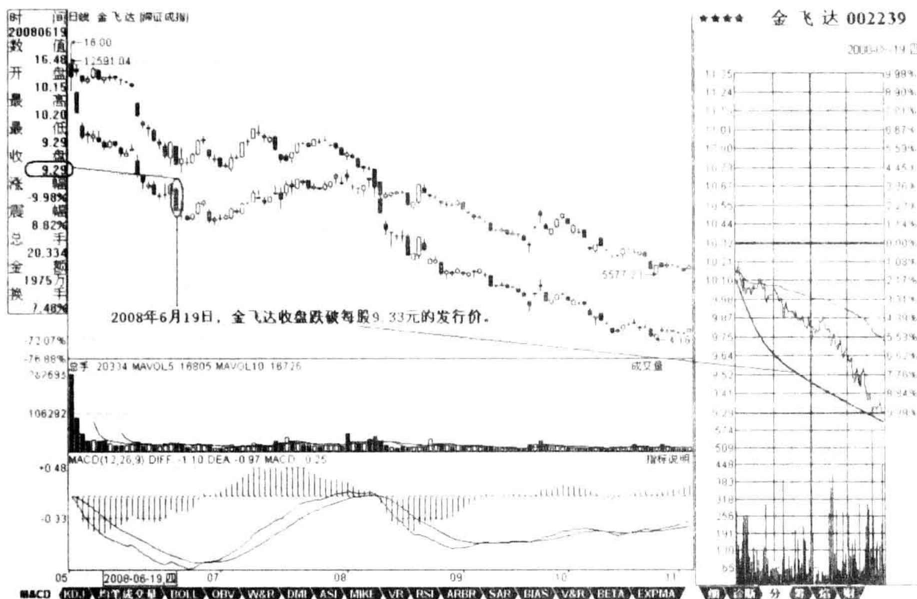


图 12-28

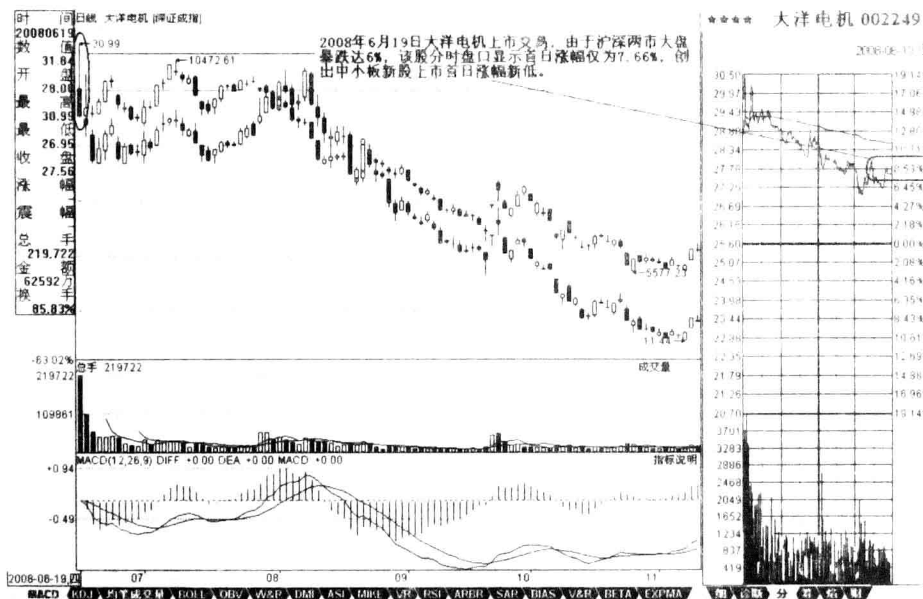


图 12-29

2. 新股的基本背景

对新股的操作还往往和主承销商的实力及其本身所具有的各种概念有关，基本面良好的新股受到炒作的机会较多，而基本面冷门的新股，即使定位不高，走势也难以令人乐观，这一点要求投资者对新股所在的行业和其基本面有较多的了解，能较恰当地和市场中其他类似的股票进行比价，这样才能对打算介入的新股有较全面的把握。

3. 新股的流通市值

新股的机会远远大于老股，原因是全流通体制下新股价值相对来说要比已通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

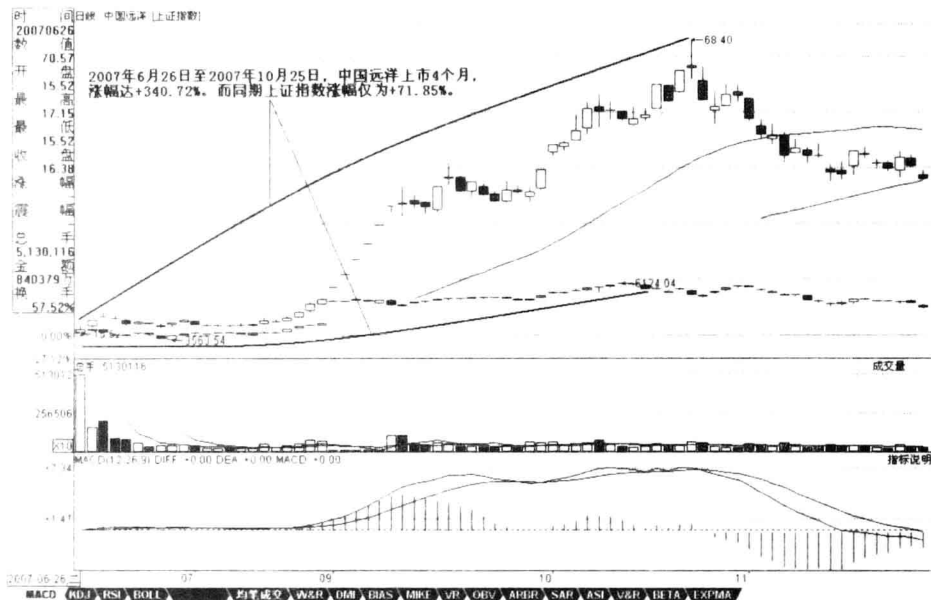


图 12-30

过股改充分挖掘过的老股高，新资金在有限有价值股票中已很难进入，只有在新发行的质地较好股票中选择。需要注意的是，上市的新股在融资时，如果筹码处于两极，比如说一股独大，或者股本非常分散，则机会较大。如果参与的战略投资和基金数量较多，或者含有内部职工股，则会给市场制造炒作增加难度。

4. 新股的开盘价格

新股上市首日的价格走势常见以下形态：高开低走，多为出货行情，不宜介入；高开平走，多形成震荡出货行情，早期可用少量资金低吸高抛作超短线；低开高走、平开高走或偏高开高走，后市常有一段较好行情。根据历史经验，开盘绝对价格相对较低的新股，比如说定位在 10 元以下的新股容易受到炒作。而定位较高，比如说定位在 20 元以上的股票则存在一定的难度。

5. 市场对新股上市后的定位

沪深一、二级市场中资金并不匮乏，新股发售的困难并不大，新股的发行与上市对市场的冲击也仅仅是心理上的影响。最大的问题是新股上市后的市场定位。如果新股低开高走，则有望调动起整个市场的炒作热情和人气；如果新股高开低走再逼近发行价，则对于整个新股的发行甚至整个大盘都是极为不利的。这种炒作要结合新股的真实市盈率水平、短期供给结构、市场炒作环境等多方面的因素来决定。

（二）新股介入的最佳时机

（1）当大盘指数处于下跌的末期，个股股价也随之进入筑底阶段时，市场人气涣散，此阶段新股开盘价较低，一般在 50%以下，甚至一些股票接近发行价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时是最佳的买入时期，一旦大盘反弹，该类股票会领涨。如 2006 年 8 月 1 日上市的大秦铁路（601006）首日涨幅最小，仅上涨 16.39%，同时换手率创下最低的 50.69%，但在其上市后逢低买入的投资者反而有较大的获利空间。这也反映出新股上市当日的涨幅和发行价格并无直接的联系，却和首发发行量负相关，与上市当日的换手率正相关，也就是说，上市新股的首日表现，流通股本越大，涨幅越小，上市当日换手率越大，后市涨幅越大（如图 12-31）。

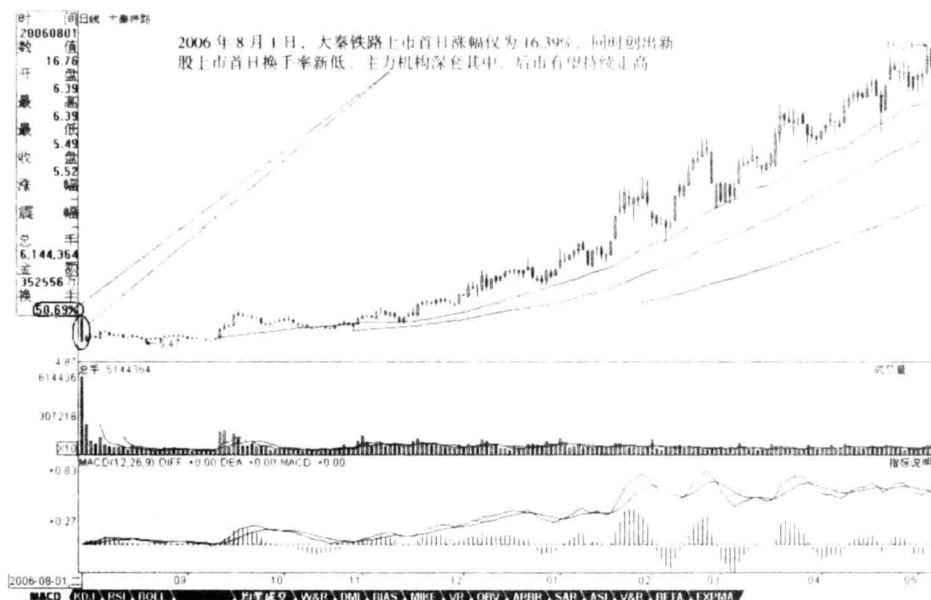


图 12-31

（2）当大盘处在上升阶段，此时新股为平开高走，投资者可积极参与炒作。例如 2006 年 10 月 16 日上市的北辰实业（601588），上市首日开盘为 3.27 元，开盘涨幅 36.25%，盘中略微下探至 3.12 元企稳后便起发动四波上攻，最高冲至 4.05 元，至收盘报 3.63 元，较发行价上涨 63.7%，成交 5.64 亿股，作为一只中大盘股，半日换手率高达 75.24%，受追捧程度可见一斑。该股随后的走势也极大地刺激了市场人气，在上市后的 21 个交易日中有 20 根是阳线，主力做多意愿坚决（如图 12-32）。

（3）当大盘处在上涨阶段末期，市场人气高涨，新股开盘价位较高，个别新股高开在 200%以上，股价一步到位，此时新股风险最大，一旦大盘从高位下跌，该类股票跌幅最大。如 2007 年 11 月 5 日上市的中国石油（601857），随着该股的加入，A 股总市值也一跃突破 30 万亿元大关，达到前所未有的 33.62 万亿元。在市场的热烈追捧下，中国石油开出了 48.62 元的天价，这一价格高出其 H 股一倍还要多。此后，中国石油便拉开了持续下跌的序幕，多道整数关口被无情跌破，股价一度沦落到“个位数”（如图 12-33）。

（4）当大盘处于下跌趋势中，新股为平开低走，参与者获利机会极小，此阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

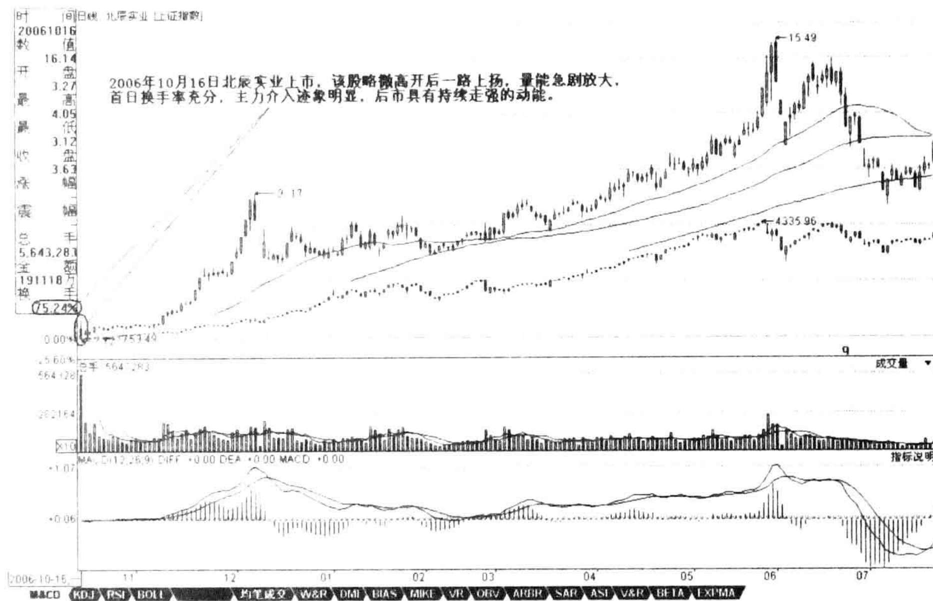


图 12-32

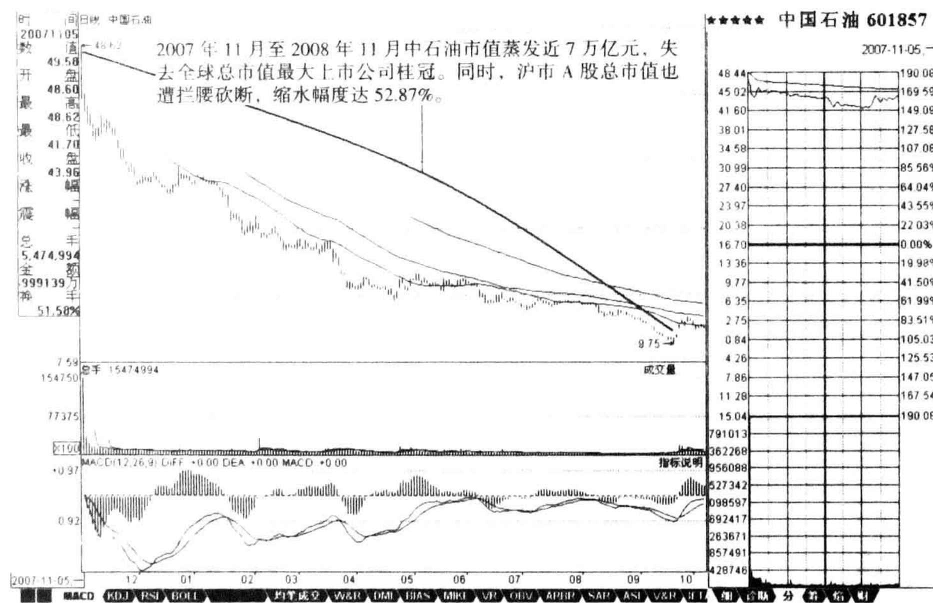


图 12-33

段宜离场观望。需要等到大盘进入下跌末端，筑底阶段时，才能形成真正的买点。如2008年2月1日上市的中煤能源（601898），由于大盘处于下跌阶级中期，其股价略微高开后便一路走低，再次上演中国石油的悲剧（如图12-34）。

（三）新股选择技巧

1. 概念第一

如果某上市新股属于市场“第一”概念，其上市后被炒作的概率在99%以上。例如中国中铁（601390），是第一个先A后H的个股。又如中国人寿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

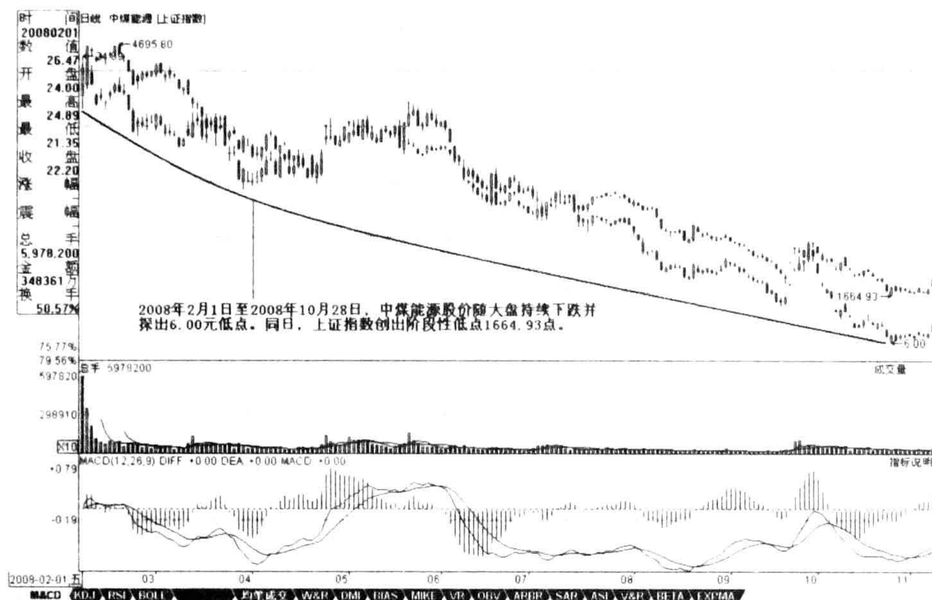


图 12-34

（601628）是第一个在 A 股上市的保险类个股；中工国际（002051）是第一个新开闸的 IPO 个股。凡是这些有第一概念的股，都会受到中长线资金的关注。

2. 概念唯一

如果某上市新股属于市场“唯一”概念，其上市后被炒作的概率也会在 99%。例如中国人寿（601628）具有唯一概念，它刚上市的时候是唯一一个保险股，一上市就得到主力资金的追捧（如图 12-35）。例如粤传媒（002181）是目前唯一的一个由三板转到深交所上市的品种，上市后股价也得充分挖掘。

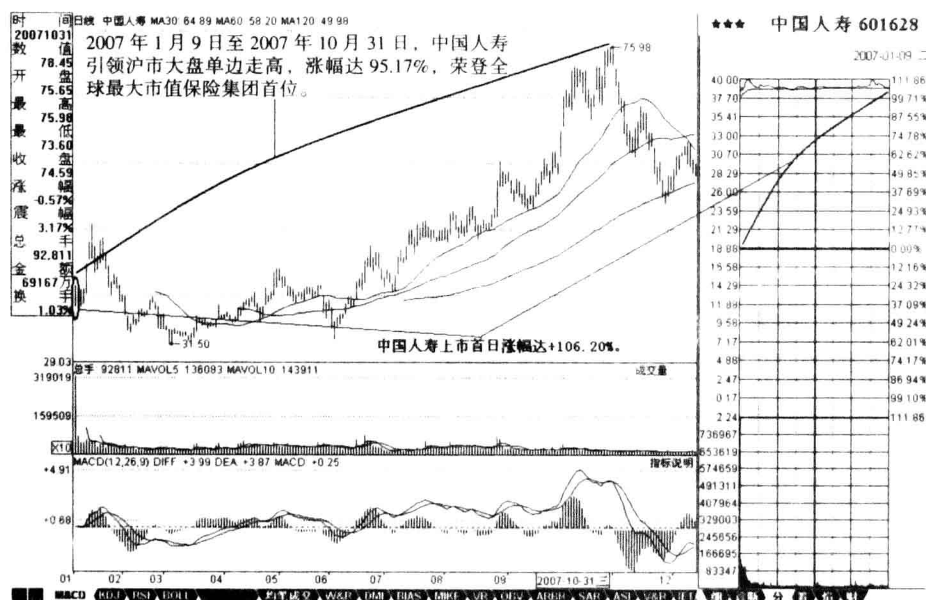


图 12-35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国人寿上市首日涨幅达+106.20%。2007 年 1 月 9 日至 2007 年 10 月 31 日，中国人寿引领沪市大盘单边走高，涨幅达+95.17%，荣登全球最大市值保险集团首位。

3. 无法估值

有些股票由于具有潜在的隐形价值而暂时无法准确估算，容易形成估值争执，这样的股票就具有较大的估价想象空间。例如金钼股份（601958），它是亚洲最大、国际一流的钼业公司，有较多的储备矿业资源，短期内无法用传统的市盈率计算方法进行估算，随着经济的回暖，该股二级市场想象空间巨大（如图 12-36）。还有中国人寿，一开始很多市场分析人士较难对其进行准确估值，因为以前 A 股没有保险公司，最后关于估值问题，很多权威研究机构还和招商证券进行过激烈讨论，这样的股票较容易形成短期热点。资金选择炒作这样的股票是因为这个股暂时没有估值束缚，便于在二级市场放开手脚拉升股价。

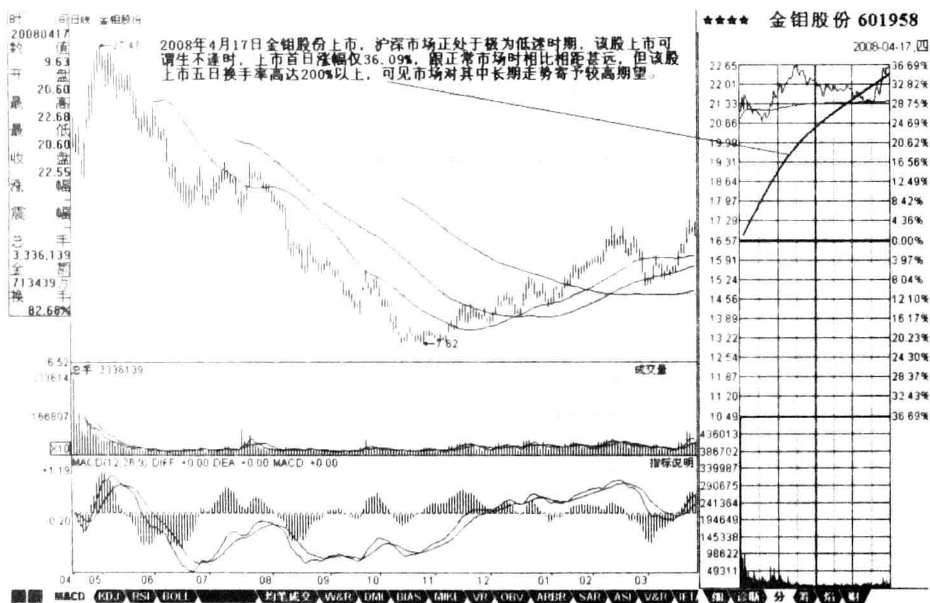


图 12-36

4. 百年品牌

凡是有良好品牌的个股，上市后一般都会得到市场的青睐。例如全聚德（002186），作为内地首家 A 股上市的餐饮老字号企业，全聚德的成功上市将带领中国餐饮业迎来一个资本化运作时代。该股在上市前，公司董事长姜俊贤就明确向传媒表态："我不希望全聚德的股价像中石油一样。"该股上市后不负众望，未受大盘向下调整影响，开盘顺势整理后，就向上发起了一轮轮的攻击（如图 12-37）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

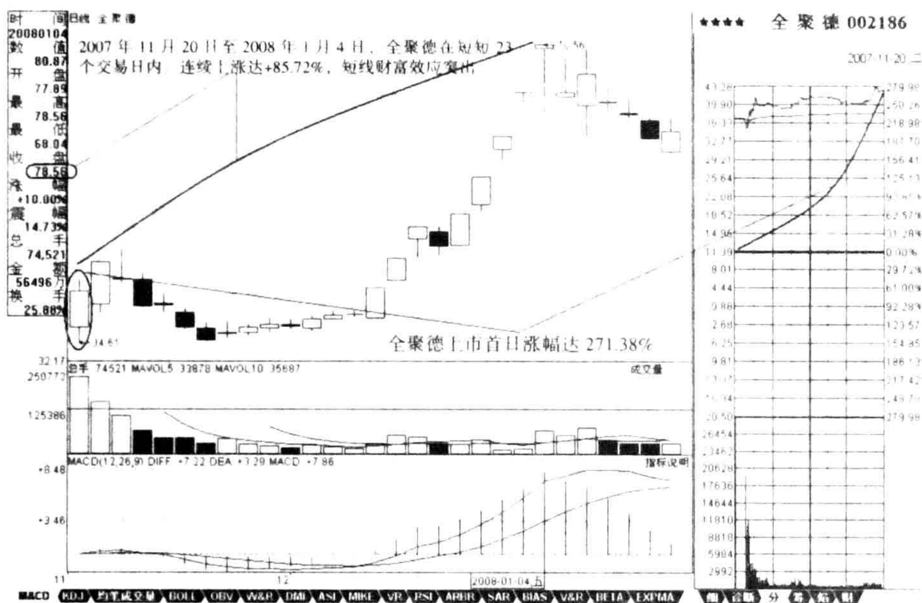


图 12-37

5. 特色产品

由于产品独特，上市后也会得到市场的认同。例如独一味（002219）。

6. 利空消息充斥市场

利空消息按道理来说不利于新股的上市定位，可这有利于主力机构潜伏其中。究其原因，利空消息往往能引发上市新股股价的低开，从而能使主力从容地获取廉价筹码，甚至利空消息本身就是主力机构吸收筹码的一种手段。例如中国中铁（601390），上市前夕利空报道频频传出，多名专家教授纷纷发稿撰文指责中铁的会计报表虚假，利润虚构严重，严重损害投资者利益，可是就在这个负面消息的影响下，中国中铁低开，让机构捡到便宜，到目前为止，中国中铁是机构增仓最多的品种。通过向市场大范围地散布利空消息来收集筹码，是 A 股做盘主力最惯用的运作手法。再例如，荣信股份（002123），这只个股是 2007 年"两会"期间上市的，那个时候传媒报道最多的就是某著名经济学家及家人是如何利用内幕消息牟取暴利的，其中有些报道也涉及荣信股份，结果该股 3 个月涨幅就达 106.53%（如图 12-38）。利用利空消息建仓最能体现主力逆向思维，这是投资者需要重点领悟的。例如，2006 年 8 月 18 日上市中国国航（601111），它上市是这两年唯一一个上市当日跌破发行价格的个股，但它是涨幅最大的次新股之一(如图 12-39)。

7. 区域概念

一般来说，上市公司来自哪些区域往往会成为炒作题材之一，这些区域概念可分为经济发达地区概念和经济落后地区概念，但经济落后的地区必须有民族概念。例如，宁波银行（002142）来自东部沿海地区的宁波，中国民营经济最发达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

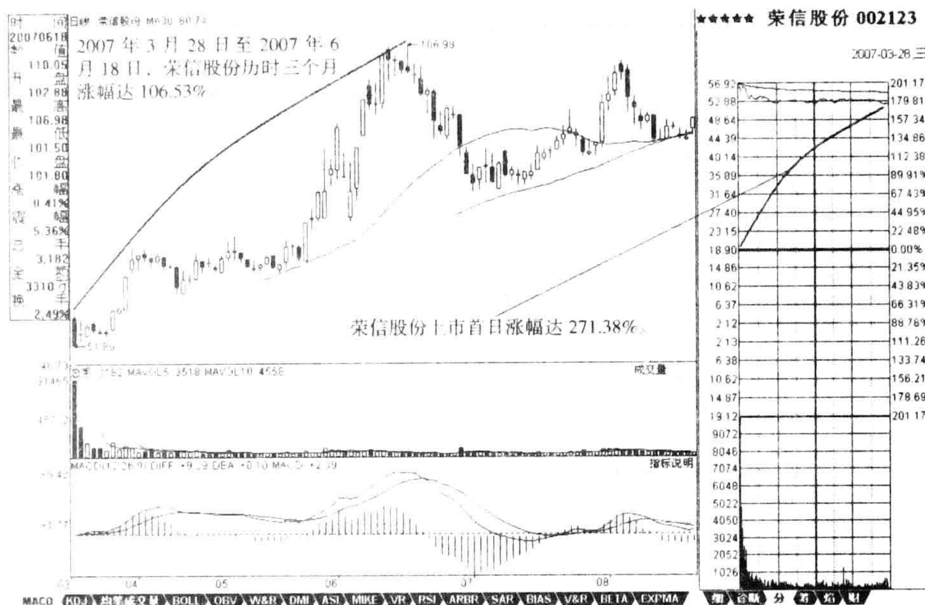


图 12-38

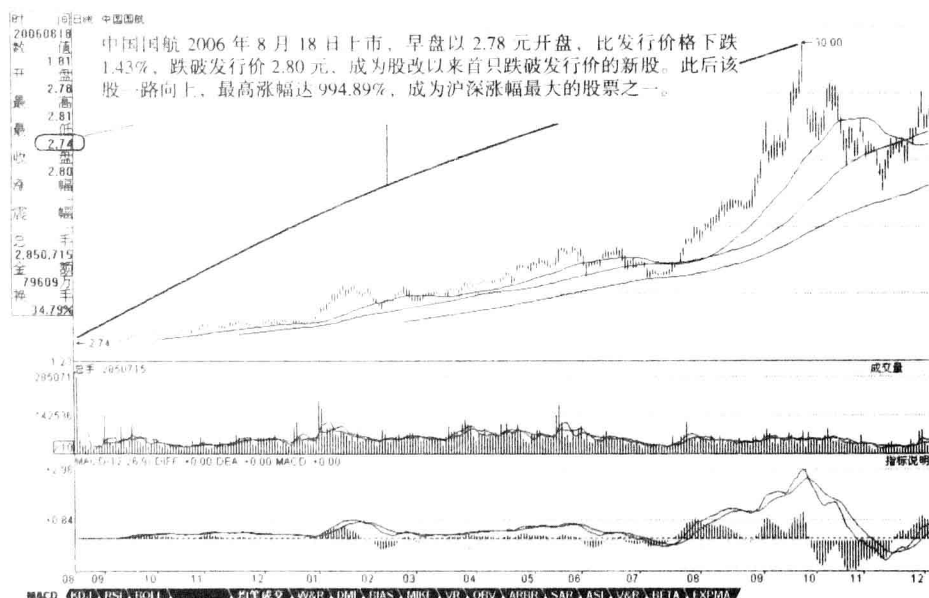


图 12-39

的地方之一，更为重要的是它在“宁波敢死队”的家门口，像这样的区域概念股成为走强的黑马也是顺理成章的事情。又如粤传媒（002181）、广百股份（002187），全来自经济发达的珠三角地区，也容易得到市场主力的认同。而西部区域概念则多来自于少数民族新疆、青海和西藏，正因为具有少数民族资源概念，上市后既能得到资金的认同，也能得到中央政府的扶持，黑马频出也不奇怪了。再如2007年7月12日上市的西部矿业（601168）。西部矿业在招股说明书披露，2006年7月20日，该公司股东之一的东风实业公司与美国 Goldman Sachs Strategic Investment（Delaware）L.L.C 签订股权转让协议书，东风实业同意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将其持有的西部矿业10%股份共计3205万股转让给Delaware公司。而Delaware为高盛集团全资子公司。自此，高盛集团正式成为西部矿业的外资股东。一家国际著名投资集团如不是得到各级政府的认可，是很难介入中国的西部开发的。西部矿业上市后的走势也验证了其独特的西部概念优势（如图12-40）。

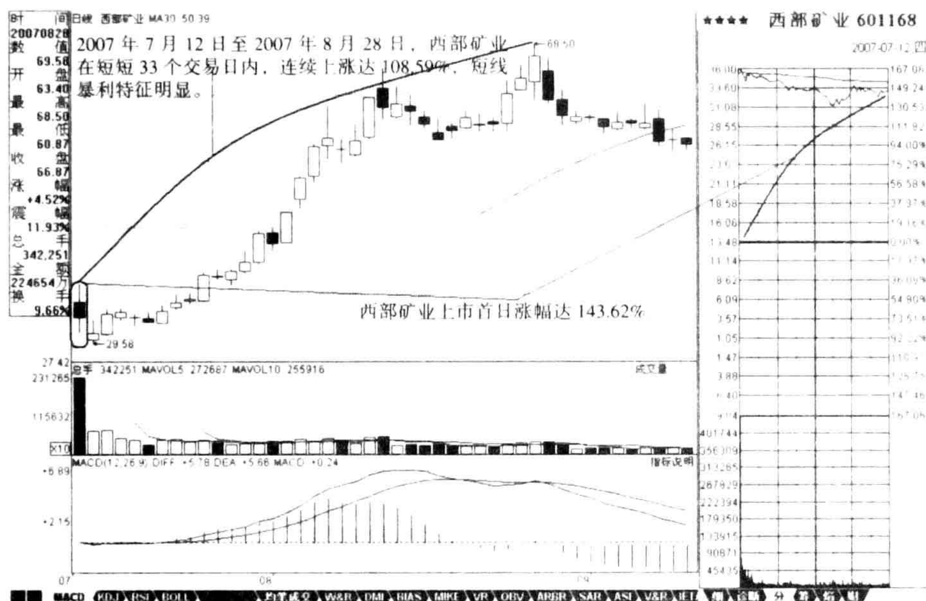


图 12-40

8. 基本面优异

基本面非常好的股也会爆炒，例如中国人寿、中国远洋。当然基本面较好但股价过高，则也得不到市场的认同，例如中国石油，由于其上市股价一步到位，且市场转入空头，二级市场表现令人沮丧。

9. 价格

一般而言，3~10元的新股容易出现长牛之势，也容易得到市场的普遍认同，短中长线均较容易产生大牛股，例如中国国航（601111）、中国银行（601988）、工商银行（601398）、中国中铁（601390）等。20元以下的新股都容易受到短期资金追捧。而股价超过40元的新股，得到炒作的概率较小，除非概念独特，一般题材很难吸引游资的参与热情。

10. 换手率

新股上市后持续几日的换手率是该股能否得到增量资金青睐的晴雨表。一般而言，大市值新股如出现换手率较低现象，则表明此类新股有望成为中长线牛股，例如中国铝业（601600）、潍柴动力（000338）、中国平安（601318）等。而高换手率现象如出现在小盘新股上，则表明，短线震荡加剧，主力拉高吸货和压盘吸货的概率均较大，例如科大讯飞（002230）上市首日换手率达84.95%（如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 12-41），同日上市的奥维通信（002231）换手率也高达 82.58%（如图 12-42）。

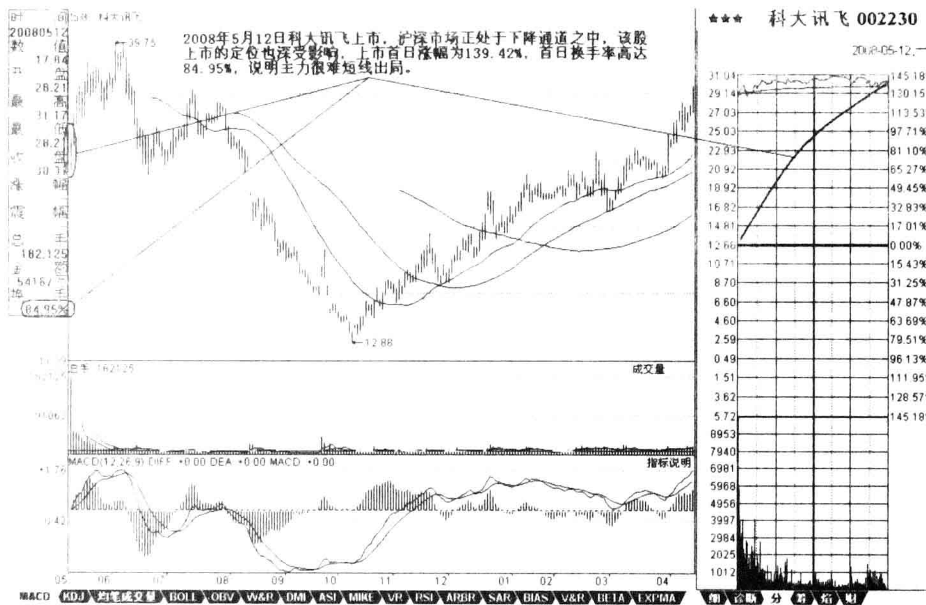


图 12-41

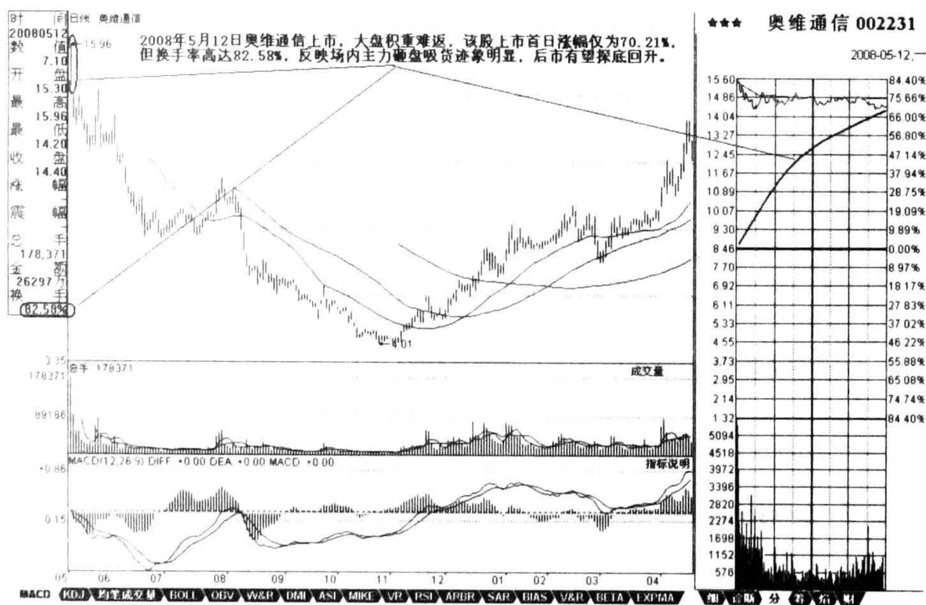


图 12-42

（四）新股首日的投资技巧

在新股上市首日的具体炒作中，投资者要注意以下四点。

1. 从开盘成交量看走势

新股上市首日开盘成交量的大小是观察二级市场主力是否介入的最早信号。如果，开盘竞价成交量达到上市新股流通总股本的 5%以上，并且开盘价较高时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则表明主力首日介入较深，后市看好；新股开盘价较高，但开盘成交量明显偏小，则表明一级市场中签者惜售心态严重，主力很可能潜伏其中，后市同样值得看好。例如2007年2月28日上市的重庆钢铁（601005），该股早盘以5.50元开盘，午后随大盘走高，最高价达7.04元，收盘价为7.00元，较发行价上涨4.12元，涨幅143.06%，全天换手率78.52%，高出此前市场预期。重庆钢铁在上市第一天便出现了一根实体非常大的阳线，大阳线的出现说明盘中有资金进行积极的建仓，从K线的实体看，主力机构建仓的区间非常广，这说明资金介入时没有在意成本的高低，资金此时只要能买到更多的股票，就会不计成本地推高股价，所以后期必然有持续上涨的行情出现。

新股只要首日上市出现了大阳线，必然是资金入场推动的结果，资金介入的数量越多，股价上涨的力度就越大。第一天的走势已经向投资者准确地反映了资金介入的真相，后期出现持续上涨是很正常的。资金入场一旦展开，股价的上升趋势必然会延续，这个延续的过程对于投资者就是获利的时机（如图12-43）。

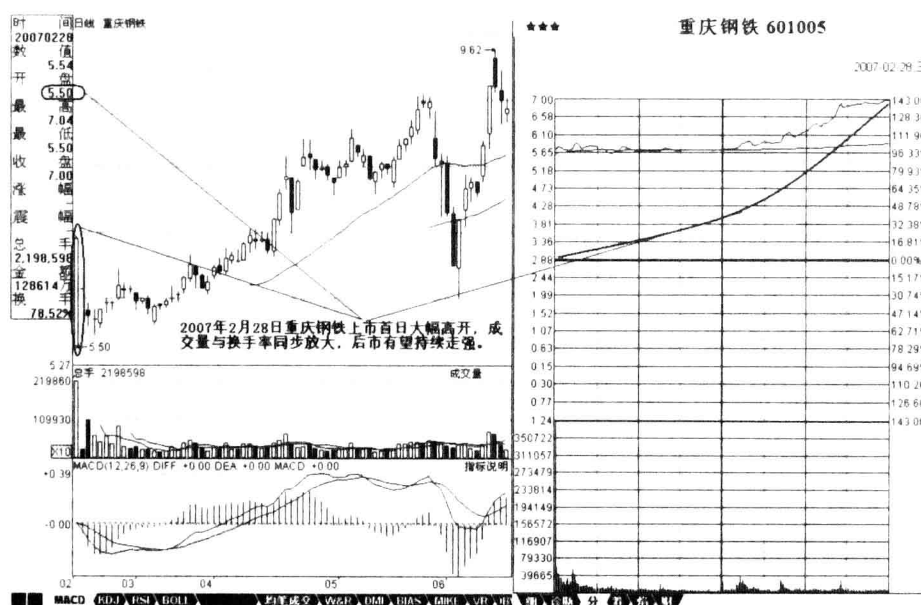


图 12-43

2. 关注上市首日换手率大小

一般来讲，新股首日上市换手率都比较高，大多数在50%左右。从中小企业板个股换手率上看，都超过了这个额度，有的甚至达到了80%以上，接近90%。换手率高虽然表明了市场交投非常活跃，短线资金入场踊跃，但由于是交易的第一天，当换手率过高的时候，也表明了资金争夺筹码异常激烈，不但使得大量的跟风盘蜂拥入市，推高了股价，也直接打乱了盘中主力的操盘计划。这种情况下，首日换手率过高的个股，主力后期基本上都会通过快速打压来清洗筹码，像中小企业板个股就出现了2~3个跌停现象。这样一来，主力不但可以打开波段运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作空间，还可以迫使跟风盘止损离场。所以，对首日换手率过高的个股，短线应以观望为主，等其回调到位后再伺机介入，做中线投资，可能会有所收益。

反过来说，首日上市换手率如果低于50%，则反映出两种情况：一是场外投资者不看好该股后期走势；二是其首日开盘价偏高，短线参与价值较小。该类个股在短期内将较难活跃，对于以短线炒作为主要手法的新股来讲，则应以观望为主。例如2007年12月25日上市的中国太保（601601），该股以51.00元开盘，随即上升至51.97元后一路单边走低，尾市几乎是以全天最低价48.17元收市，交投清淡，全天换手率仅为48.63%。从该股首日换手率较低来看，其短线基本上没有任何投资意义（如图12–44）。

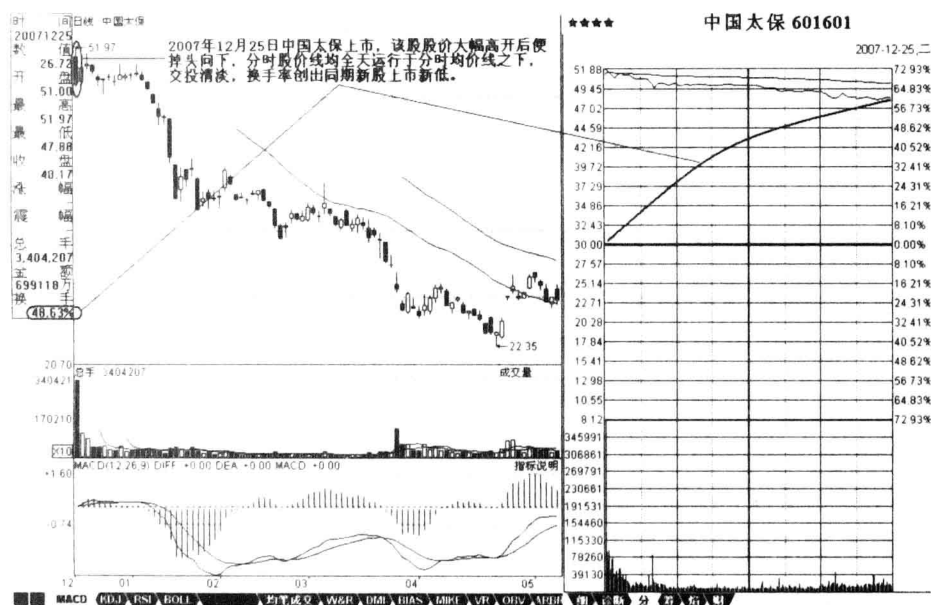


图 12–44

实际上，新股首日换手率在60%~70%才具有较好的短线介入价值，也就是说新股上市首日开盘时的换手率如能达到50%左右最好，一级市场获利盘得到充分消化有利于行情的持续发展。而且由于交易的相对理性，将使得股价的市场定位不会过高，为后期短线强势打下基础。

最后一点是投资者必须注意的，就是基本上所有的新股都只具有短线投资价值，一般在3~5周后都会有一个价值回归的过程。因此，除非绝对看好其后期发展，否则介入还是应该以短线为主要操作手段。

3. 从价格形态看走势

新股上市首日的价格走势常见以下形态：

（1）股价高开低走，多为出货行情，不宜介入。

（2）股价高开平走，多形成震荡出货行情，早期可用少量资金低吸高抛做超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线。

(3) 股价低开高走、平开高走或偏高开高走，表明后市仍有望持续走强。这里是以新股的理论定位市价为平开标准，低于此价为低开，高于此价约 20% 为高开。

4. 把握卖出的时机

上市首日主力机构进行建仓之后，一般会有一个短线震荡洗盘的过程。只要大盘处于平稳的态势，震荡的幅度并不会太大，投资者仍可以继续持有。但是若股价没有出现短线回调整固，而是持续强势上涨，则表明主力以短炒为主，应逢高离场。

(五) 新股的投资风险种类

新股的高收益伴随的是高风险，新股炒作风险远大于老股，老股在市场上经历了较长时间的交易，使其运行规律较好把握，而新股的运行趋势往往难以预测，这主要表现在以下三方面：

(1) 新股的波动性较大。由于新股上市后市场上存在数量庞大的一级市场中签获利筹码，在其上涨的过程中获利盘会形成回吐压力，当股价出现较大幅度的调整时，获利盘就会不计成本地抛出。这样就会形成巨大的短线做空能量，一旦出现下跌往往会比一般股票下跌的幅度大得多。特别是一些上市首日拉出大阴线的新股，随后几天常会有持续下跌的过程。从统计资料来看，沪深两市不少新股在上市后曾出现过极高的开盘价，如 2007 年 11 月 5 日中国石油（601857）上市，其 A 股以 48.6 元大幅高开，较发行价上涨 191%。至此，中国石油 A 股总市值已超过 7 万亿元，加上 H 股市值，总市值一举超过埃克森美孚的 4000 多亿美元市值，成为全球市值第一的上市公司和中国 A 股市场第一大权重股。在如此高的开盘价位买入的投资者，其损失是可想而知的。

(2) 新股的市场风险还体现在新股集中大量上市的时期，整个市场也会受到大规模扩容压力影响。新股往往会以较高的价格开盘，这样常常会使盲目追涨新股的投资者承受较大的亏损。如 2008 年 5 月 6 日江南化工（002226）上市，该股当天以 25 元开盘，随后该股全天高位震荡，换手率达 86.01%，股价呈现出严重的放量滞涨态势。究其原因在于新股上市遭遇大盘调整及新股扩容压力，这类新股大多高开低走，一旦买新股被套后较难有解套的机会（如图 12-45）。

(3) 新股扩容还对次新股造成较大的影响。由于大量的新股上市后，炒作一旦失败而在高位被套的话，其风险将会变得非常巨大，这种巨大风险主要体现在两个方面：

①新股开盘价较高的风险。新股与老股完全不同，老股即使下跌，也多以盘跌形式来完成筑底过程，而新股的巨大风险却在于其价格定位的不确定性。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

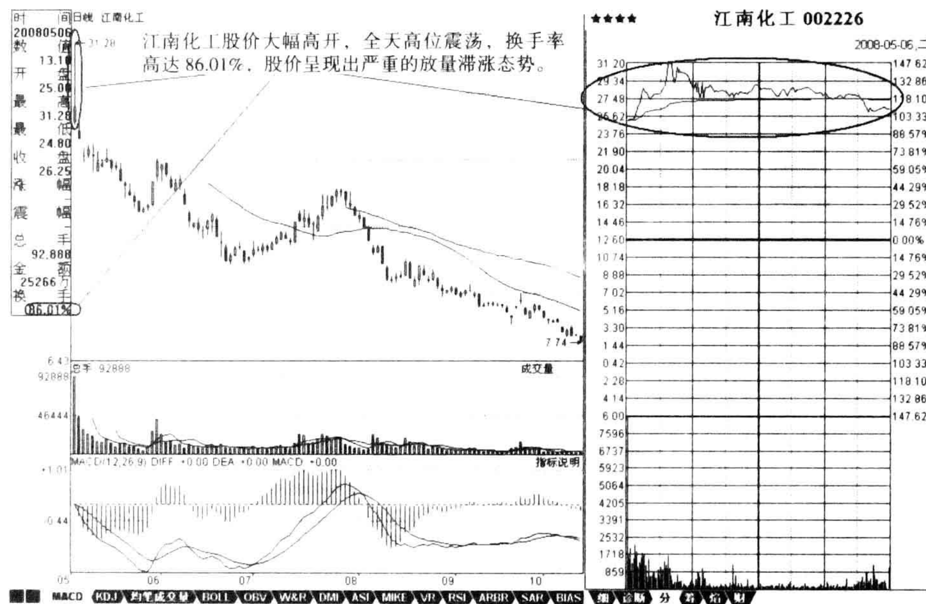


图 12-45

一级市场的获利率较高，他们在其上市后多采取逢高出局来保持利润，而二级市场的投资者在接盘后一旦发现上涨乏力后，便会夺路而逃，这样往往会使新股表现为加速下跌的特征。

②新股大量上市会对次新股价格定位产生压力。由于多数新股开盘价位较高，一旦进入到盘跌阶段后，其市场风险也随之增大。特别在大盘趋势向下时上市的新股，若不能及时进出局的话，常会出现较大的跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三阶　盘面实战晋级

一、分时实战技巧

（一）分时不破前低买点

所谓分时不破前低是指股价处于上涨趋势中形成的调整走势，分时不破前低大体是指底中双底或多底形态，其威力与K线走势中的双底类似，同样具有止跌企稳意欲向上的含义。分时不破前低通常存在两种具体情况：一是横盘不破前低；二是盘中回落不破前低。请看下面各有特点的实际研判案例。

2009年1月5日，强生控股（600662）早盘以高开形式维持在一个小箱体内横向波动，不久便展开盘中推高并触及全日最高位，临近午盘随两波回落又进入一个较长时间的大箱体横盘状态，股价两次探至前低点时，该股已高出前期低点许多，显然是不想下破前期低点，该股盘面表现出较为良好的抗跌态势，这为尾盘收复失地创造了条件。本来选该股操作无须借用横盘不破前低的概念，用长时间横盘的观点也可以解决问题，但从该股临近午盘的两波下跌中观察到局部震荡又不破前低，显现出其未来上升动力充足，短线做多爆发力有望释放（如图13-1）。

2008年12月26日，申能股份（600642）早盘高开后快速回落触及全日低点后反抽向上，进入一个高位小箱体内横向波动。临近午盘随多波盘落又进入另一个小箱体横盘震荡，股价多次探至前低点时，该股股价始终处于开盘价之上，盘中主力显然没有下破前期低点意图，该股盘面显现出较为良好的抗跌态势，这为午盘后收复失地埋下了伏笔。选择不破前低进行操作的还需要参考日K线走势是否处于底部反转向上中，波段性上涨的底部量能也不宜过分放大，因此只要没有突发性天量出现，分时盘中逢不破前低形态，可积极介入做多（如图13-2）。

（二）分时均线支撑买点

分时均线支撑是指分时股价线运行趋势受到分时均价线支撑，当分时股价线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

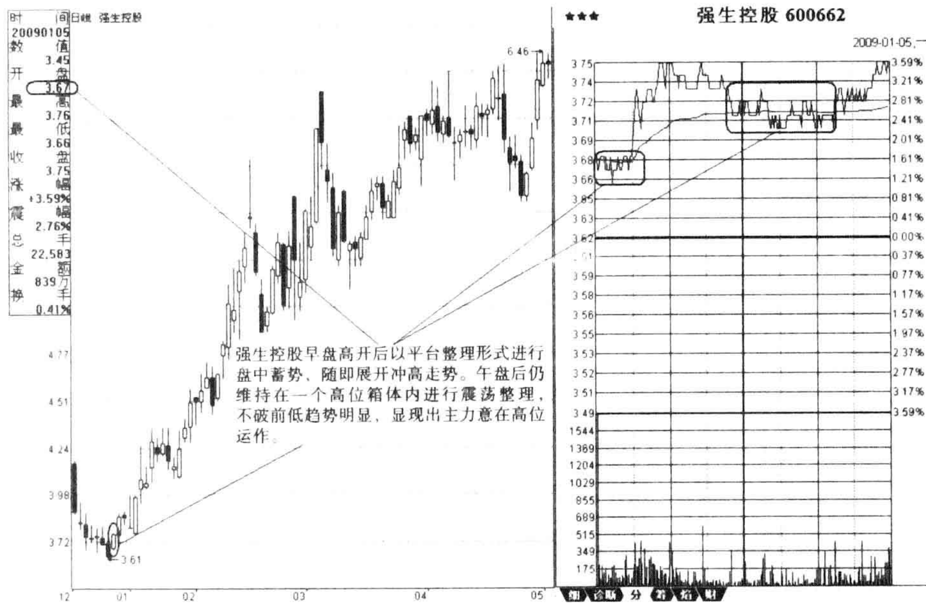


图 13-1

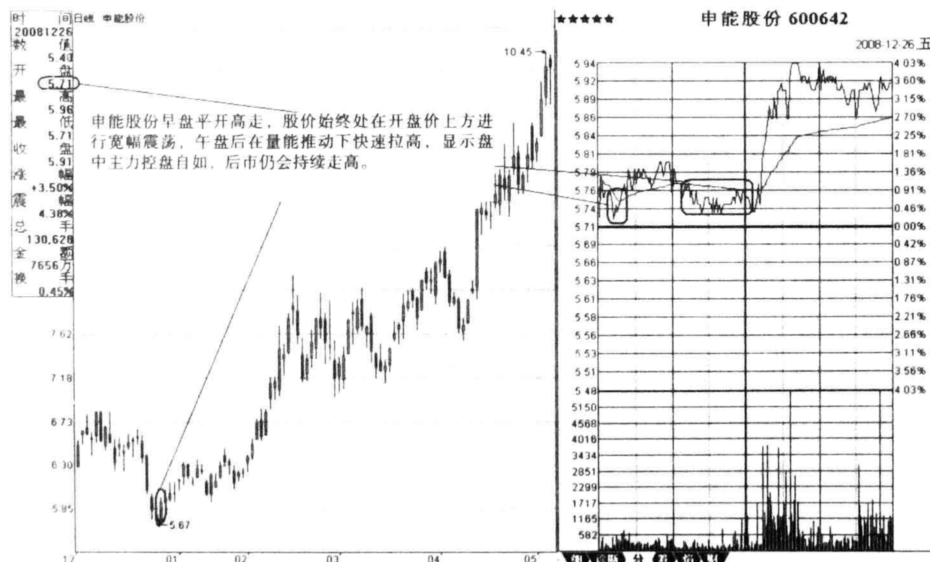


图 13-2

由上向下运行到分时均价线附近时就反转向上的一种走势。分时均价线支撑是较可信的建仓买点，依据该形态做多，成功率相当高。其原理是，分时股价线为快速线，分时均价线为慢速线，在股价处于向上运行趋势时，分时股价线多数时间处在均价线的上方，而且牵引分时均价线一同向上攀升。若某一时间股价走势进入调整状态，分时股价线掉头向下，触及分时均价线企稳，股价随即反身向上，此时可以判定为盘中调整到位，后市有望展开新一轮的上攻行情。所以说，分时股价线得到分时均价线的支撑时，是盘中最佳的介入点位。例如 2008 年 11 月 5 日川化股份（000155）的分时与日 K 线走势图（见图 13-3），图中显示，该股在11月 5 日的早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘出现了两次均价线支撑的走势，午盘后有一次短暂的触线回落走势，全天基本维持在分时均价线上方运行。该股的后期走势也印证了分时股价线受到分时均价线支撑时买进的股票，是有把握获利的，因此应坚决持股（见图 13-3）。

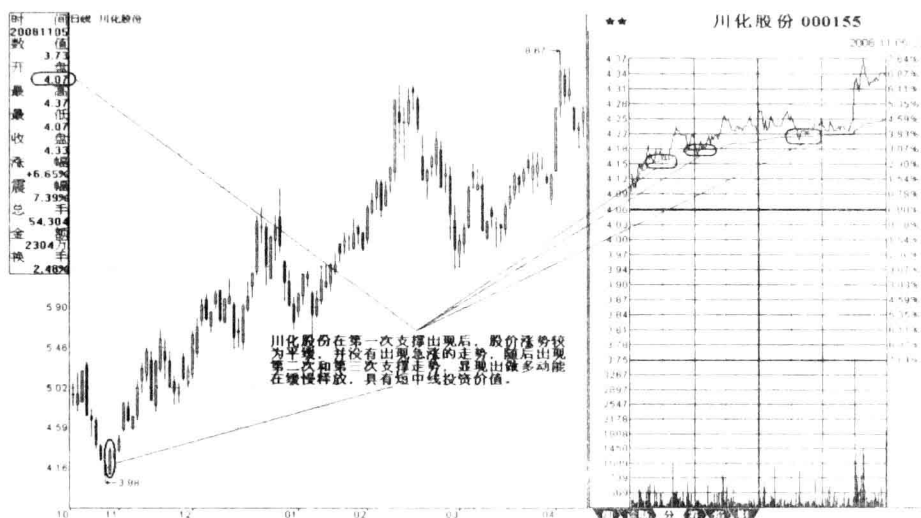


图 13-3

（三）分时突破平台买点

分时平台突破是指股价启动后已经拉出一定的升幅，分时股价线在盘中形成一个横向整理状态的小平台，突然放量突破的形态。该形态有四个特征：

①分时股价线在某一区域内形成一个较长时间的横向整理平台，整理时间一般不少于一个小时。

②分时股价线基本与分时均价线平行波动，波动的幅度较小，所形成的高点大体处在同一水平线上。

③分时均价线在整理期间基本是一条水平直线，无明显的波折。

④分时股价线必须向上放量突破平台的上轨高点。具备上述四个特征的走势，就是标准的“分时突破平台”形态。该形态的最佳买点为突破平台时的那个价位，在此进货，获利概率极大。下面以 2008 年 12 月 30 日北海国发（600538）的分时与日 K 线走势图为例，来剖析“向上突破平台买点”的实用价值。图 13-4 中显示，在 10 点 15 分时，该股的分时股价线和分时均价线分别上升到 2.79 元和 2.76 元，随后，该股就在这一价区进行横向整理，整理的时间长达 2 个小时，午盘后，该股开始放量，发力上扬，股价上升到 2.80 元，突破了前期平台 2.79 元的高点，于是 2.80 元价位就成了该股当天最佳的进货点位。此后，该股就放量上扬，股价由突破时的 2.80 元，上升到收盘时的 2.96 元，当日涨幅达 6.09%。该股的后期走势表明，股价向上突破平台时，就是十分可信的买入点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

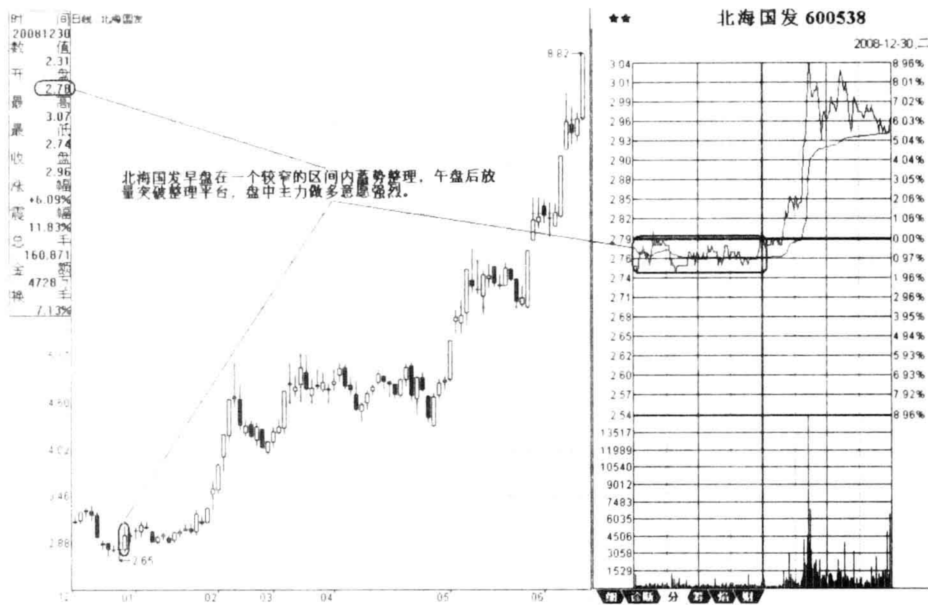


图 13-4

位，此时做多，一般能获得较好的收益。

（四）分时突破前高买点

分时突破前高是指分时股价线始终运行于分时均价线上方，且股价高点逐级抬高的走势。突破前高显示出多方力量处于优势地位，上升趋势仍有望得到较长时间的维持。投资者如能在盘中突破前高时及时跟进，就能获取较好的收益。例如深桑达 A（000032）2008 年 11 月 7 日的分时与日 K 线走势图（如图 13-5），图中显示，该股在全天交易中先后出现了多次“突破前高”的走势，高点不断上移，显现出稳步上行的良好态势。运用分时突破前高买点技巧，要结合日 K 线走势进行研判，只有当日 K 线处于探底回升转入上升趋势，且股价处于低位时，才可放心做多。如果股价处在横盘整理期间，或处在下降趋势中的高位时，就不能按分时突破前高形态进行操作了，而应在第三次突破时反向做空，这样才能做到有的放矢。以上情况表明，分时股价线向上突破前高的走势是较为明确的入场信号，在此做多的投资者，都能获利，该股后期的走势也确实如此。

（五）分时跌破前低卖点

分时跌破前低是指股价上升趋势发生逆转后，向下跌破了前期的低点，这种走势，就称为分时跌破前低。分时跌破前低有两种形态：一是跌破上升趋势中调整浪的低点；二是股价反弹后，跌破当前下降趋势中反弹前的低点。这两种跌破走势，均是较为可信的卖出信号，应果断操作。该形态出现后，股价一般会延续一段时间的下跌走势，此时要把握好盘中卖点以规避损失。一般说来，一个交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

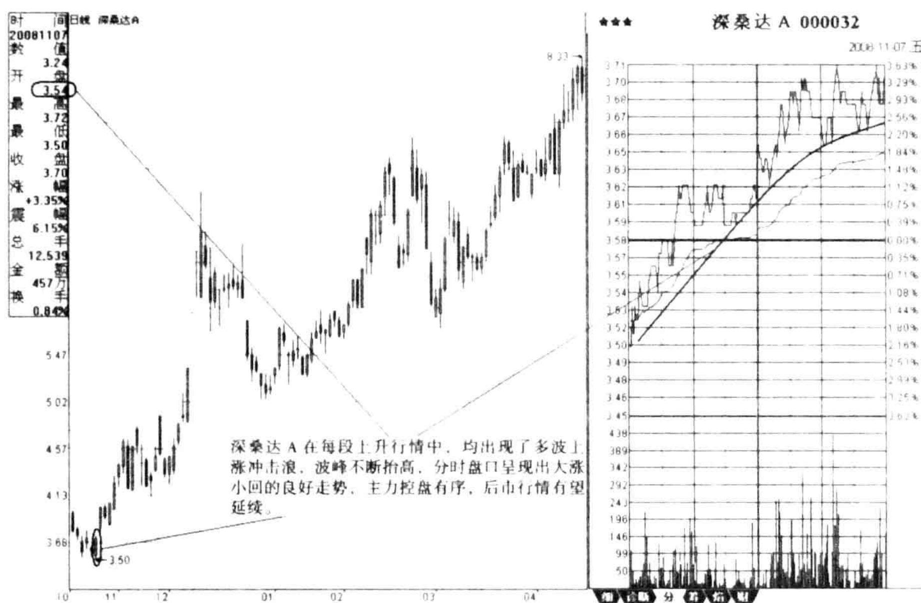


图 13-5

日中，“跌破前低”的走势会出现多次，应在第一、第二次跌破前低时及时出局。下面以 2008 年 5 月 19 日新赛股份（600540）的分时与日 K 线走势图为例（如图 13-6），来剖析“分时跌破前低卖点”的识别技巧。图中显示，该股在 9：30 低开后，向上冲至全日最高 17.50 元价位后就掉头下行，9：46 创下了 16.96 元的低点，其后反弹，16.96 元价位就成为“前低”。随后股价快速跌至 16.61 元新低点，并在此价位筑成一个早盘低点横向整理平台。午盘后股价再次向下放量击穿低点平台，跌至 16.39 元附近，形成标准的盘中“跌破前低”形态。此后，股价虽有反抽迹象，但力度极弱，该股后市走势极难乐观。该股的后期走势印证了这一结论。下降趋势中跌破前低形态，是不可忽视的做空信号，应及时离场观望。该股在 5 月 19 日的走势中，不仅仅是在上午 9：46 出现一次“跌破前低”形态，而且在早盘大多数交易时间形成一个低点平台，多处见到“跌破前低”的走势，弱市特征极其明显。

（六）分时均线死叉卖点

分时均线死叉是指分时股价线上升到分时均价线附近或短暂上穿分时均价线后，就掉头回落的一种走势。该形态显示的是做空信号，分时股价线由下向上与分时均价线交叉后折转向下时的价位，就是该形态的最佳卖点，在此卖出，一般能卖到较理想的价位。分时均线死叉有如下特征：

①分时均价线始终反压分时股价线，且呈水平状态横向移动。

②分时股价线在全天交易中，均处在分时均价线的下方，一般不向上突破分时均价线，即使向上突破，停留的时间也较短暂，突破的幅度也十分有限，并能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

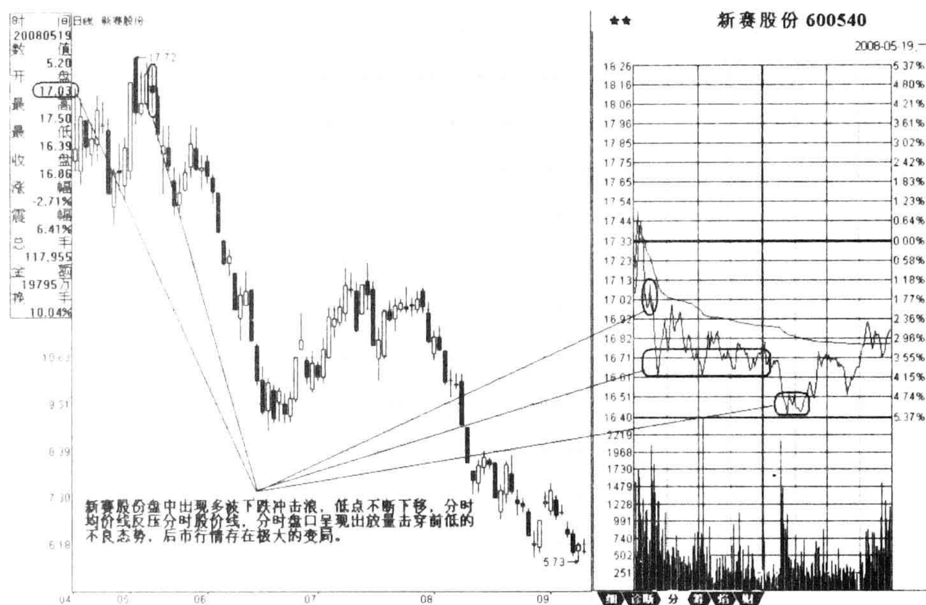


图 13-6

很快回到分时均价线的下方。

③分时股价线与分时均价线交叉前，须与分时均价线存在一定的距离，如果两线始终靠得很近，就难以形成分时均线死叉形态。

下面以 2008 年 6 月 3 日宝新能源（000690）的分时与日 K 线走势图为例（如图 13-7），来剖析“分时均线死叉卖点”的运用技巧。图中显示，该股在这天的运行中，先后出现了四次分时均线死叉走势。

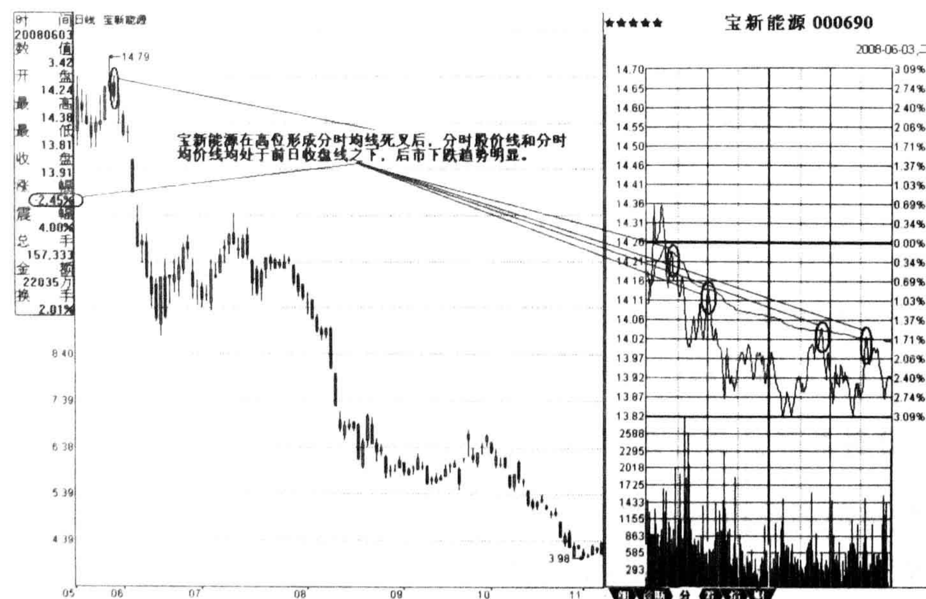


图 13-7

第一次分时均线死叉出现在 9：55，股价线和均价线均为 14.24 元，两线在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.24 元价位形成死叉。

第二次分时均线死叉出现在 10：01，股价线和均价线均为 14.14 元，两线在 14.14 元价位形成死叉。

第三次分时均线死叉出现在 13：56，股价线和均价线均为 14.03 元，两线在 14.03 元价位形成死叉。

第四次分时均线死叉出现在 14：47，股价线和均价线均为 14.01 元，两线在 14.01 元价位形成死叉。

四次分时均线死叉之后，该股当天下跌了-2.45%。观察该股的日 K 线走势，仍有较大的下跌空间，所以说，分时均线死叉形态是非常可信的“见顶”信号，应在向上突破受阻时果断出局。

（七）分时跌破平台卖点

分时跌破平台是指分时股价线在离分时均价线较近的地方进行较长时间的横向窄幅整理，多空双方处于胶着状态，盘中形成一个明显的横向运行平台，但随着市场做空力量的加强，盘整格局终被打破，分时股价线掉头向下击穿平台的低点，此处低点被称为分时跌破平台卖点。该形态具备以下特征：

①在跌破平台低点前，盘中一定形成一个明显横盘整理形态。

②分时股价线跌破平台的低点后，一般来说，会出现短暂的弱势反抽走势，然后再次向下寻求支撑，此时分时跌破平台形态便可确立。分时跌破平台的确认点，就是最佳的卖出价位，在此做空，很少失误。

下面以 2008 年 3 月 17 日深南电 A（000037）的分时与日 K 线走势图为例（如图 13-8），来剖析“分时跌破平台卖点”的运用技巧。图中显示，该股在上午开盘至收盘前的这段时间里，就走出了一个高点为 10.36 元，低点为 10.14 元的平台形态，上午 11：24，股价跌到 10.01 元，跌破了平台的低点 0.13 元，随即股价进行弱势反弹。下午开盘后，该股继续探底走势，此时确认分时跌破平台形态的形成，破平台低点便可放心做空。该股的后期走势印证了这一分析，自分时跌破平台形态出现后，该股就一路下跌，由此证明，分时跌破平台形态是刻不容缓的卖出价位，错过这一出货机会，就会进一步扩大损失。

（八）分时跌破前高卖点

分时跌破前高是指股价在下降趋势中，如果跌破了前期的峰顶高点，则可视为分时跌破前高。该形态的出现，表明股价的支撑点被破坏了，失去支撑力的股价，会出现加速下跌行情，应及时离场观望。在研判是否形成分时跌破前高形态之前，需要对该股前期的日 K 线图走势进行分析，看看该股是否上升到了高位，是否出现了即将要进行调整的迹象，如有上述情况出现，则可确认该形态成立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

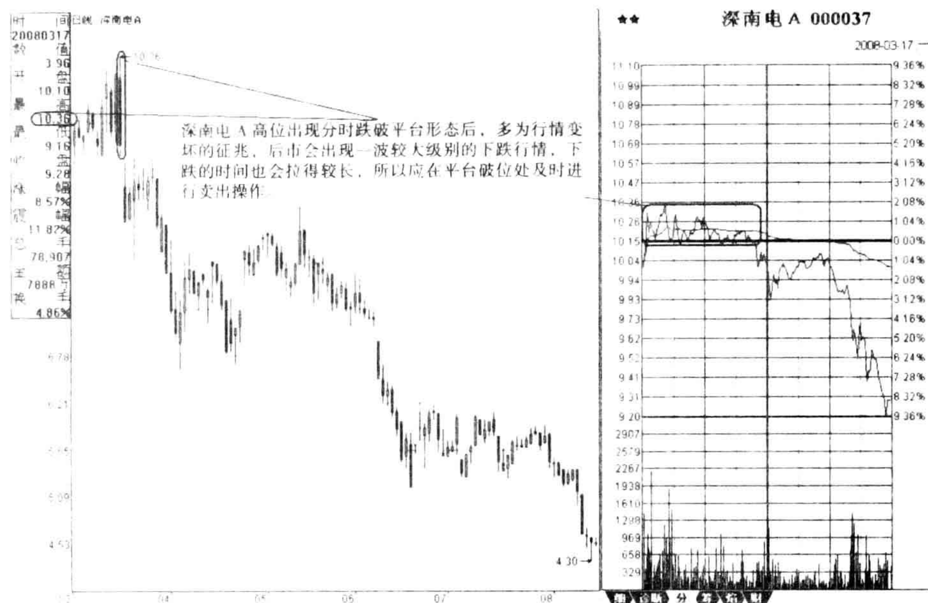


图 13-8

该形态是非常可信的卖出信号，据此操作，可最大限度地规避损失。

下面以 2008 年 7 月 29 日 *ST 海星（600185）的分时与日 K 线走势图为例（如图 13-9），来剖析“分时跌破前高卖点”的运用技巧。图中显示，该股在上午 9：58 的 8.33 元价位形成了盘中“前高”，但这一全日高点与前一交易日的最低点 8.35 元比较，仍跌破了前期低点 0.02 元，前期的低点反压当日的高点，此价位就是该股“跌破前高”形态的最佳卖出点位。该股的后期走势印证了这一分析，第二天，该股低开，其后反弹，然后大幅下跌，上升趋势彻底发生逆转。

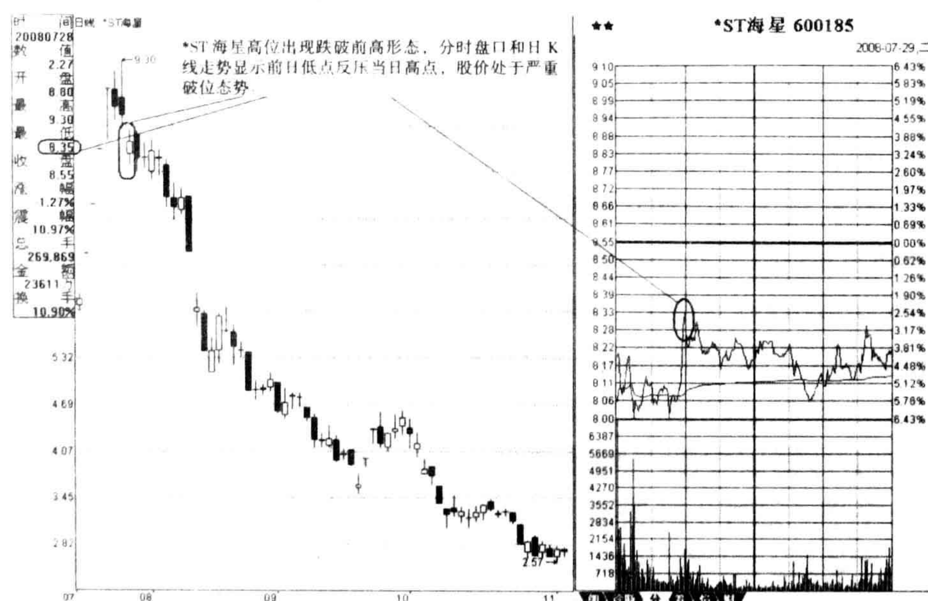


图 13-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、K线实战技巧

（一）下降突破买点

股价在下跌过程中，一个高点比一个高点低，将其中的两个高点连接起来，就构成了一条下降趋势线。处在下降走势的股票，突然改变了下降趋势，而突破了下降趋势线，那么这只股票的买点就出现了。下面以 2007 年 9 月到 2009 年 2 月，福田汽车（600166）的周 K 线与日 K 线走势图为例（如图 13-10），来剖析“下降突破”买点的运用技巧。

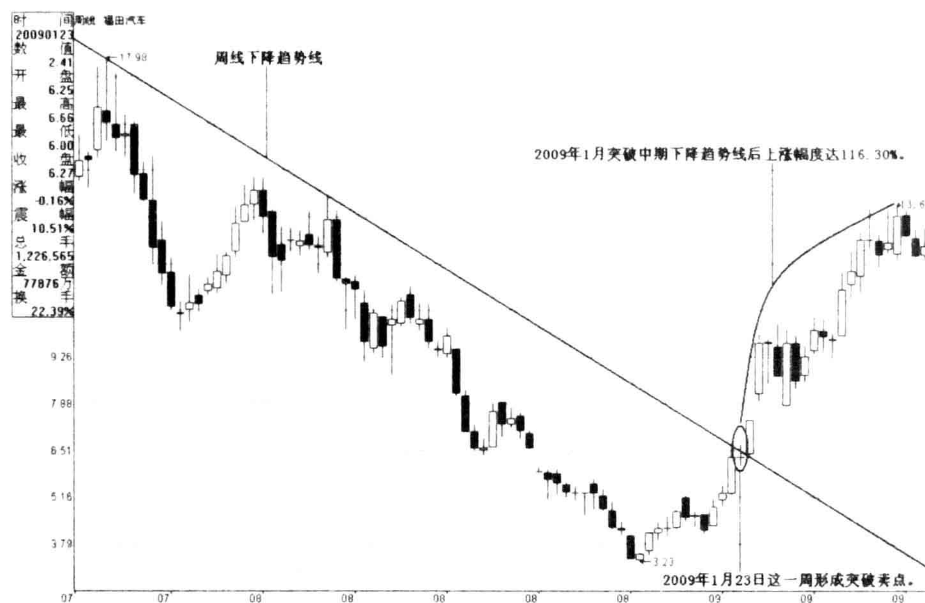


图 13-10

福田汽车从周 K 线图可以清楚看出，从 2007 年 9 月到 2009 年 2 月，长达一年半的时间都是在走下降趋势。通过把它的下降高点连接，得到一条中期下降趋势线。一直到 2009 年 1 月，突然发生了转变，股价突破了这条中期下降趋势线，从而展开了一轮快速的拉升行情，仅用了两个多月的时间，就上涨了 116.30%。

2009 年 1 月突破中期下降趋势线时就是买点。这是大周期下降突破买点，时间跨度一年半。这种下降突破买入法对不同周期或者说不同时间跨度的走势都是适用的。还是这只股票，可以看它从 2007 年 9 月到 2009 年 2 月，是在什么时间突破下降趋势线的。从周线图中可以看出，该股是在 2009 年 1 月 23 日开始的这周突破，从而形成买点的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在日线图上，通过连接2008年5月和11月的高点，得到一条下降趋势线，可以发现突破这条下降趋势线的时间是2008年11月13日，这一天，也是下降突破买点（如图13-11）。

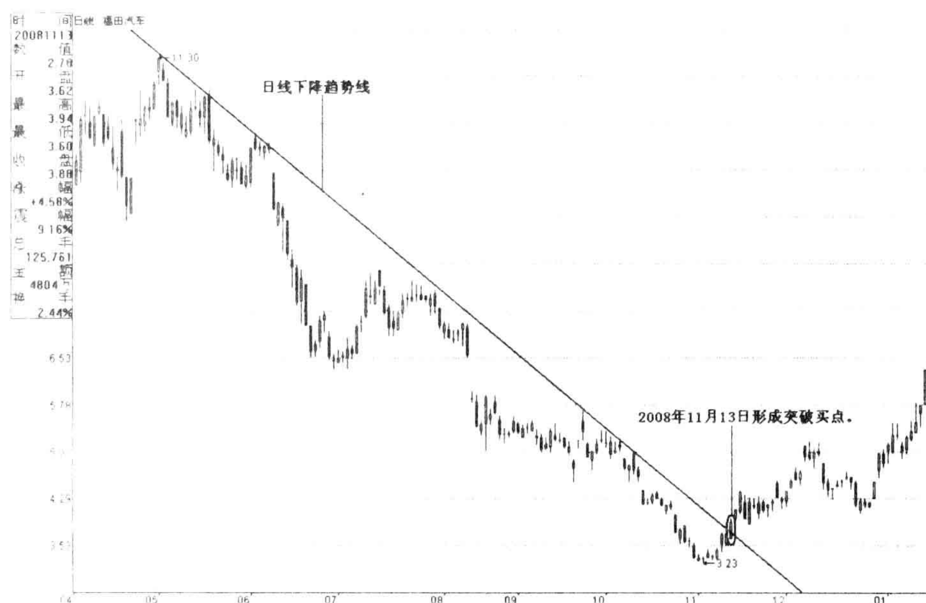


图 13-11

下降突破买点技术适用于不同周期，大到月线，小到分时。但是，研判失误的情况也是存在的。在股票市场，没有一种买入技术可以做到十全十美。一般来说，出现买点买入后，股价就会步入上升通道。但是有些个股需要回抽确认对下降趋势线突破的有效性，因此，只要不跌破这条下降趋势线，就可以安心持股。跌破这条下降趋势线则要止损出局。

（二）底部突破买点

K线底部形态分有头肩底、双底、圆弧底、平底和由几种形态组成的复合底等。底部形态突破，是指股价经过一段时间的快速下跌之后，空方力量减弱，股价下跌速度明显减缓，成交量递减，使股价难以深跌。随后逢低买盘逐步增加，成交量也温和放大，股价缓慢爬升，最后股价向上突破了底部形态的颈线位，成交量也快速放大。一般来说，当股价突破了底部形态的颈线位时，买点出现。这种底部突破买点也是不分周期的，长到月线，短到分时均可使用。

一只股票的走势先出现下降突破买点，接着出现了底部突破买点，那么这个买点的可靠性就大大提高了。下面以2008年11月到2009年1月，南京高科（600064）的日K线走势图为例（如图13-12），来分析它在启动时是否出现了“底部突破”买点。

南京高科从2008年11月到2009年1月，用了近3个月的时间，构筑了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

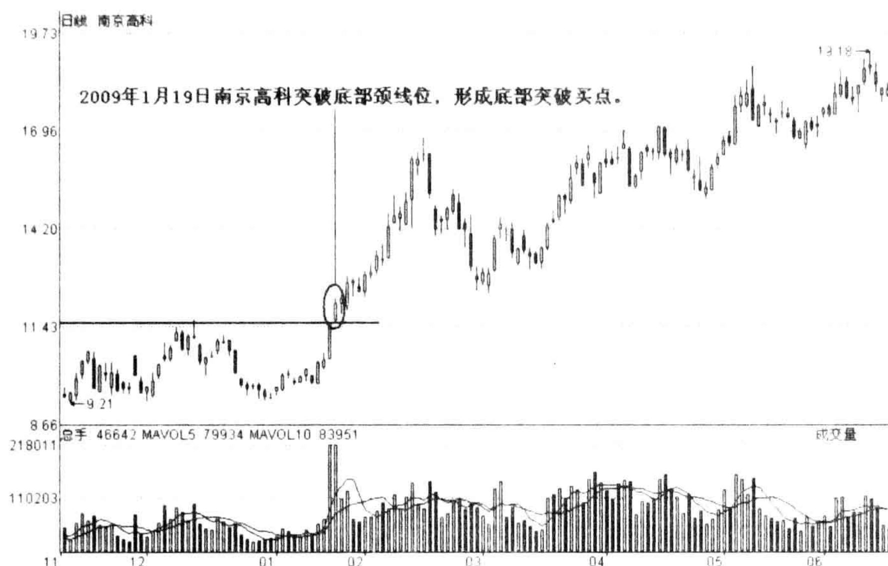


图 13-12

个底部，2009 年 1 月 19 日，该股股价拉出长阳，突破了底部形态颈线位，出现了底部突破买点。该股以长阳突破了底部形态的颈线位，然后开始大幅拉升行情。

这里需要说明的是，在第一次突破底部形态颈线位时，可能会有一个回抽的动作，进一步清洗浮筹，为快速拉升做准备。当然，也有些股票突破底部颈线位后，不再回调，义无反顾地拉升上去，南京高科的走势就属于这种情况。当股价回调到颈线位时，不破这个颈线位，也是一个买点，可以加仓买入。

（三）突破前高买点

在股价波动的过程中，前期的高点总是会对后期的走势起到压力的作用，此区域内主力机构采取较大力度的调整进行洗筹，但却不让股价产生较大幅度的下跌，面对前期高点压力股价拒绝下跌，说明做多力量正在积蓄。只有盘中主力积极地对股价进行维持才能够使得 K 线受到压力而不下跌。个股如在前期高点下方出现盘整蓄势走势，一旦 K 线向上完成突破的走势，则应及时入场操作。下面以 2009 年 1 月到 2009 年 6 月，九龙山（600555）的日 K 线走势图为例（如图 13-13），来分析“突破前高”买点的运用技巧。

从九龙山 2009 年上半年的走势图可以看到，主力资金共有三次使用了突破前高的手法。此阶段，大盘处在大幅反弹市况中，该股主力不能再按部就班地大幅打压筑底，而是通过 2~3 周时间完成一次高位平台蓄势，然后快速把股价推向新高。一步一步地把股价拉高，每一次突破都创出新高。这种走势是很明显的强势走势。这种买点就是创新高的买点，而股价能不断创新高，其走势一般是很强的。

一般来说，突破前高，就是主力凭借实力消化底部跟风获利盘和高位套牢筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13-13

码，主力这一行为表明其目标一般要在买点以上，所以突破前高的买点是比较安全的。特别是在股价启动初期，更为安全，而且获利空间也比较大。但是，股市里什么情况都会发生，比如资金链的断裂、重大事故和利空等，会使股价在一定时间里发生改变，导致主力不再往上做了。一旦主力不再往上做了，那么股价就会迅速跌下来，因此设好止损是非常必要的。

（四）不破前高买点

不破前高买点是指股价处于上升趋势中，产生阶段性回调，但回调到前期高点附近时，不再下跌，也就是得到了前期高点的支撑，随即阳线迅速吞掉阴线，股价重新展开上涨行情。下面以 2008 年 11 月到 2009 年 6 月，香江控股（600162）的日 K 线走势图为例（如图 13-14），来分析“不破前高”买点的运用技巧。

香江控股在 2008 年 12 月 9 日形成一个高点，价格是 4.54 元。2009 年 2 月 27 日起连续三天下探这个前期高点，都在这个位置获得了支撑。虽然盘中曾分别以 4.36 元和 4.37 元击穿了前高 4.54 元这个点位，但是收盘时仍收在了前高之上。该股在 2009 年 2 月 16 日至 24 日，又形成一个高点平台，价位在 6.15 元，2009 年 4 月 27 日连续两天下探这个前期高点，短暂击穿后收盘仍处于前高上方。

具体买入时，可以看分时或者分时 K 线，就会看到在更小的周期里，股价围绕前期高点做成底部然后突破颈线位，这时就是买入的时候。如果做不到那么精确，模糊一点的话，当下探前期高点返上来以后就可以买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

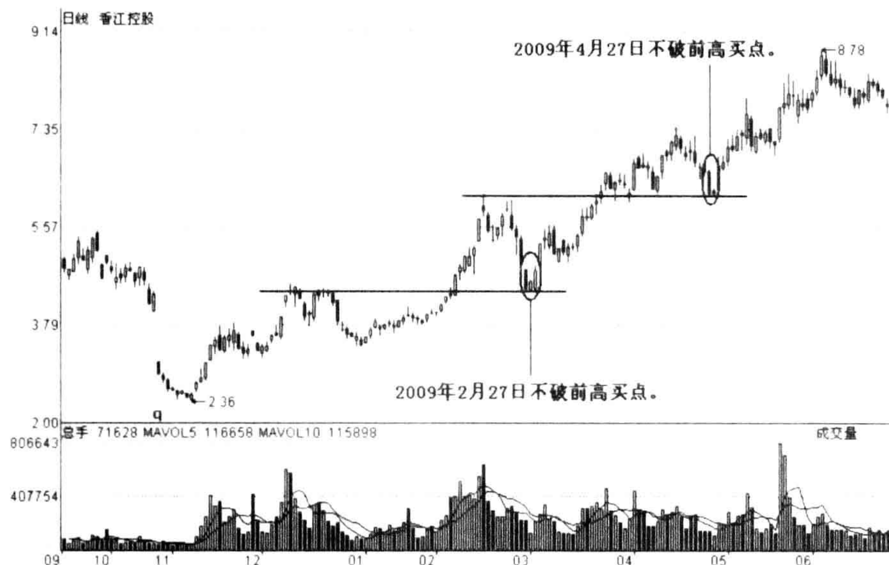


图 13-14

（五）不破前低买点

这里所说的不破前低不是传统意义上的双底、V 形底、复合头肩底，而是指股价再一次由高位下跌至以前的低点附近获得支撑，然后反转向上的一种走势，且这一低点至少是数星期之前的低点，一般是数月之前甚至是一年之前的低点。此阶段股价经历较长周期的下跌，跌幅巨大，市场交投清淡，风险得到有效释放，是中长线介入的较好时机，一旦市场回暖，股价就会重拾升势。下面以 2008 年 11 月到 2009 年 6 月，中金黄金（600489）的日 K 线走势图为例（如图 13-15），来分析“不破前低”买点的运用技巧。



图 13-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中金黄金在 2008 年 10 月 23 日至 11 月 7 日形成了一个低点平台区域，很明显，股价跌到这里不再往下跌了，是多空双方都认可的一个价格区域。虽然股价在 11 月 7 日曾下探到 23.18 元的低点，但仍没有跌破前期 22.80 元的低点，股价获得有力支撑，那么这个不破前低的低点平台区域就是中长期不破前低买点。

（六）上升跌破卖点

上升跌破卖点是指股价经过一段周期的上升后，开始改变上升趋势，跌破了上升趋势线，在这个时候应将股票卖出。在上升趋势中，股价回档有效地击穿了上升趋势线的支撑或压力，则表明上升趋势正在发生改变。如果该趋势线是短期上升趋势线，则预示此后股价要经过短期调整，才会有新有升势出现；如果该趋势线是中期上升趋势线，则预示此后股价要经过中级调整，才会有新有升势出现；如果该趋势线是主要的上升趋势线，则表明一轮上升行情结束，市场将步入较长周期的调整和下跌。下面以 2006 年 11 月到 2008 年 3 月，千金药业(600479)的日 K 线走势图为例（如图 13-16），来分析“上升跌破”卖点运用技巧。



图 13-16

这是千金药业 2006 年 11 月到 2008 年 4 月的一段走势。图中可以看到，股价一直沿着上升趋势线在上涨，其间虽然有三次下探，都没有跌破长期上升趋势线。而到了 2008 年 3 月 12 日这一天，股价跌破上升趋势线，那么我们就要选择卖出。这种方法是比较容易掌握的，跌破了上升趋势线后，上升跌破卖点出现，此时应果断出局观望。此外，该股还在上升途中三次击穿短期上升趋势线，如果及时把握好上升跌破卖点，就能有效规避短线风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（七）顶部跌破卖点

这里所说的顶部跌破卖点，首先要确定一只股票已经在构筑头部，而当股价跌破顶部颈线位时，则标志着这个顶部构筑成功，这时便是卖出的最好时机。至于这个顶部是什么形态，倒不必过于关注。顶部颈线是指 M 头、三重顶、头肩顶、圆弧顶等图形中波动低点的水平线。此阶段的颈线位是多空形态转势的分水岭。在 M 头、三重顶、头肩顶、圆弧顶等图形中，股价跌破颈线位时，还会继续下跌，此处是多头平仓的最佳区域。依据颈线形态上述规律进行研判，可较为准确地把握顶部跌破卖点。下面以 2007 年 6 月到 2008 年 2 月，天地源（600665）的日 K 线走势图为例（如图 13-17），来分析“顶部跌破”卖点运用技巧。



图 13-17

天地源在 2007 年 7 月至 8 月，有一波很好的上升行情。然后，在高位构筑头部。从图中可以清晰看到它构筑了一个复合单顶形态，它的颈线位是 14.54 元。2007 年 9 月 7 日以一根 4.19%的中阴线跌破上升趋势线，接着在 9 月 11 日这一天，又以一根 8.17%的大阴线跌破了顶部颈线位，出现了头部跌破卖点。

根据交易经验，只要有效跌破一个顶部颈线位，那么这个顶部就确立了。顶部确立，下跌成为必然的事情了。特别是跌破颈线位时，是一根较长的阴线，其可靠性就更强了。在这种情况下，股票均有一段较长周期的下跌，所以顶部跌破卖点也可称为下跌稳健卖点。

（八）前低跌破卖点

一般来说，前期低点是多空双方暂时达成价格妥协的一个区域。到了这个价位，股价往往止跌回稳，并且形成一个短期平台进行整理。这样，前期低点在此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域获得一定的支撑力度。股价经过一段时间区间震荡之后，又开始下跌，跌到前期低点附近时，发现前期低点支撑力度有限，那么股价就会在失去支撑的情况下，顺势下跌，盘面显现出大阴线跌破前低的现象。前低失去支撑后，又对后期的反弹走势形成阻力。后期股价每每反弹到这个价位，都会遇阻回落，除非拉长阳突破。依据下降平台跌破进行研判，可较为准确地把握前低跌破卖点。下面以2008 年 7 月到 2008 年 11 月，澄星股份（600078）的日 K 线走势图为例（如图13-18），来分析“前低跌破”卖点运用技巧。

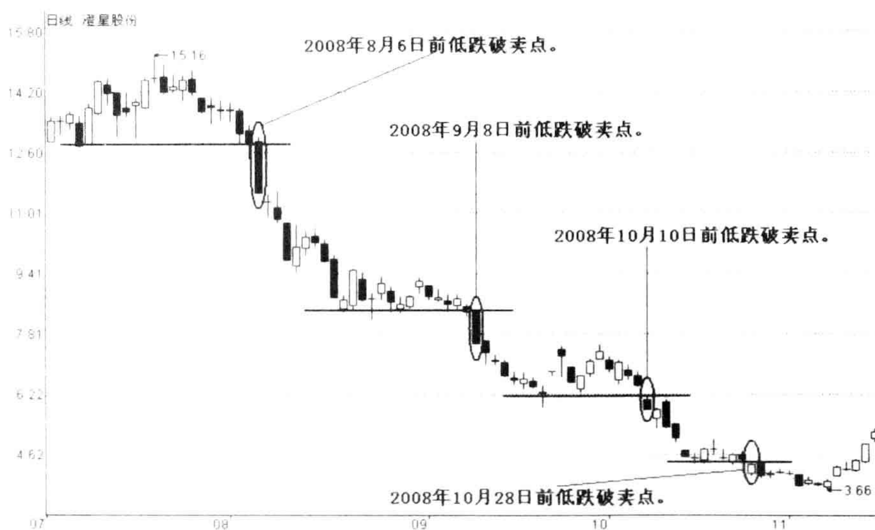


图 13-18

这是澄星股份 2008 年 7 月到 11 月的一段走势。从图中可以看到该股从 7 月到 8 月初基本上是在横盘震荡，而其低点出现在 7 月 10 日，此后股价又小幅上升。到 8 月 6 日，一根放量阴线跌破了前期低点，此后几天，股价都是大幅放量持续下跌，一下子就把股价打至 30%的平台区域，到这个时候再卖，就损失惨重了。从图中还可以看到，该股在 8 月 19 日至 9 月 5 日形成第二个低位平台，9 月 8 日再次跌破平台，股价形成第三个低点平台。10 月 10 日股价再次破位，形成第四个低点平台。从图中可以看出，每次跌破前期低点，都会出现一段时间的下跌行情，直至底部确立。

（九）不过前低卖点

不过前低卖点是指股价经过一段周期的反弹后，在前期低点附近遇到阻力，股价没有突破这个低点，开始改变反弹趋势，出现了反弹不过前低的卖点。此后，一路持续走低。下面以 2007 年 5 月到 2008 年 11 月，陆家嘴（600663）的日 K 线走势图为例（如图 13-19），来分析反弹“不过前低”卖点运用技巧。

这是陆家嘴 2007 年 5 月到 2008 年 11 月的日 K 线图。从图中可以看到，前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

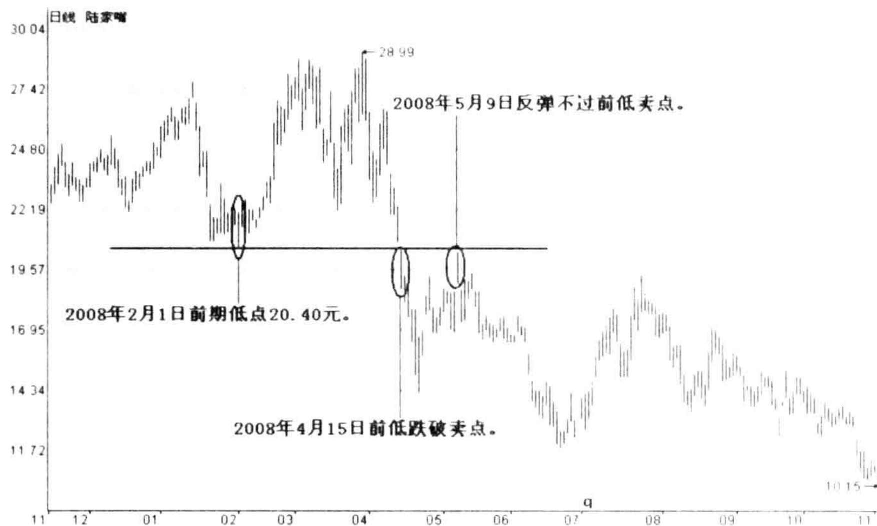


图 13-19

期低点 20.40 元是在 2008 年 2 月 1 日出现的，这个低点在 2008 年 4 月 15 日收盘后给跌破了，出现前低跌破卖点。之后股价快速反弹，2008 年 5 月 9 日当反弹到前期这个低点时，股价受阻回落，出现了反弹不过前低卖点。根据交易经验，反弹不过前期低点，很有可能再创新低，就像这只股票这样。

（十）不过前高卖点

反弹不过前高是指股价反弹至前期高点附近时，如果不能有效突破这个高点，那么反弹趋势就会发生变化，在这个时候应将股票卖出。股价不能突破前期高点，说明前期高点附近存在较大的阻力。这个阻力来自于前期高点附近形成的套牢盘，当股价达到或者接近这个高点附近时，解套盘就会涌出，对股价的上升形成卖压。所以要在这个反弹不过前高的位置卖出手中的股票。下面以 2008 年 2 月到 11 月，工大首创（600857）的日 K 线走势图为例（如图 13-20），来分析“不过前高”卖点运用技巧。

这是工大首创在 2008 年 2 月到 11 月的一段走势。该股在 2008 年 5 月 6 日形成了一个高点，此后股价一路下跌，到 6 月中旬开始筑底然后展开反弹。2008 年 7 月 10 日，一根高点十字星的最高点在前期高点附近止住，没有突破前期高点，显现出前期高点附近存在着较大压力，这时就要卖出所持有的股票。此后，该股大幅下跌，四个月跌幅达 69.86%。这段行情出现时整个股市处在熊市期间，印证一句股市真理：熊市里每次反弹都是减仓的良机。而熊市里反弹的高度，前期的高点和低点以及前期底部或者顶部颈线位等位置，都需要重点关注，要准确研判是否出现反弹不过前高卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13-20

三、技术实战技巧

（一）均线金叉买点

均线金叉买点是指股价走势线、短期移动平均线、中期移动平均线分别由下向上穿越短期移动平均线、中期移动平均线、长期移动平均线而形成的买点。其中股价走势线分别与短期、中期、长期移动平均线交叉角度在 45 度左右，呈黄金三角形，这些形态的出现预示其后极可能出现短期、中期反弹或反转上升行情，如果紧随黄金交叉后的是股价走势线向上有效突破移动平均线，那么将是风险较小的买入时机。另外短期移动平均线、中期移动平均线分别与中期移动平均线、长期移动平均线呈黄金交叉是各移动平均线逐步形成多头排列，确立多头行情所必不可少的步骤。例如，太行水泥（600553）2008 年 10 月至 2008 年 12 月的日 K 线走势图就属于典型的均线金叉点形态（如图 13-21）。该股在 2 元左右震荡筑底数周后，30 日均线保持良好的上升状态，向上突破时，5 日、10 日均线在 30 日均线之上发生金叉，配合成交量的温和放大，是绝佳的买入时机。此后，该股走出大幅上升行情。

（二）多重交叉买点

多重交叉买点是指短期移动平均线向上穿越中期移动平均线，而与此同时（或隔一段时间）中期移动平均线也向上穿越长期移动平均线，三条线呈上升形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

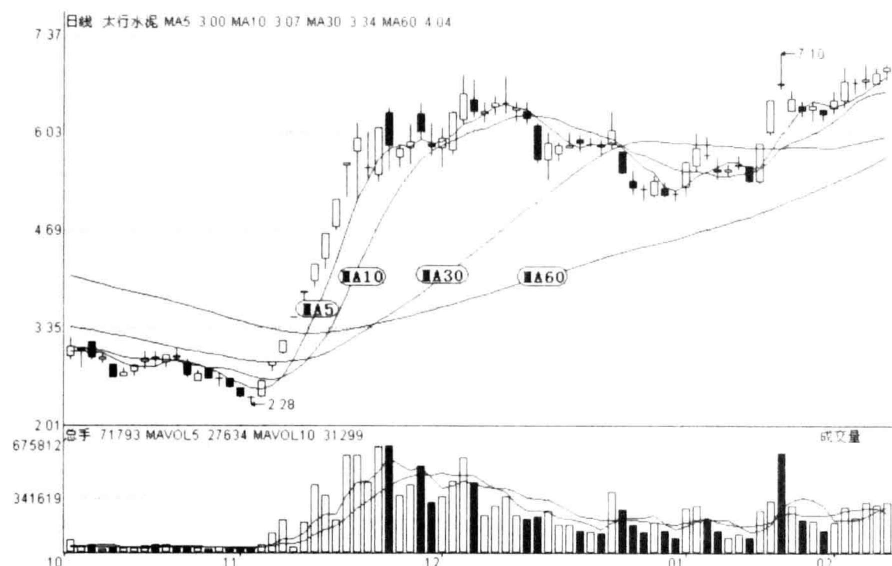


图 13-21

态时，表明该股人气渐旺，即将展开一段上升行情，是最佳的买入时机。一般来说，多重交叉买点多出现在中期下跌趋势的末期，股票下跌的力度得到一定程度的抑制，此阶段可试探性建仓。底部区别多以横盘或震荡整理为主，短期、中期均线先是走平，然后短期均线上穿中期均线形成黄金交叉，买方力量逐渐增强，成交量放大，股价继续上涨并向上突破长期均线，短、中期均线先后上穿长期均线形成黄金交叉并且表现为多头排列，三条均线成为股价回调时的强有力支撑线，于是中期下跌行情结束，新一轮上涨行情开始发动。例如，ST 潜药（600568）2008 年 9 月至 2009 年 3 月的日 K 线走势图就属于典型的多重交叉买点形态（如图 13-22）。该股在 2008 年 10 月中旬止跌回稳后盘整，在 11 月初，该股的 5 日均线向上突破 10 日均线，10 日均线也向上突破 20 日均线，出现了多重交叉。此后，该股在均线的支撑下迅速上涨，在 2009 年 2 月中旬最高上涨至 8.87 元。该股先后在 2008 年 11 月中旬和 2009 年 2 月初出现多重交叉，上升信号发出后，就是最佳的买入时机。

（三）多头排列买点

多头排列买点是指股价走势线，短期、中期、长期移动平均线从上至下依次排列，且运行方向基本一致向上，多头排列是多头市场标志，表示市场趋势将持续走高。这种形态说明无论短线投机者，还是中长期投资者一致看好行情，需求远大于供给，股价稳步上扬，同时推动了移动平均线的上升。股价处于上升趋势中途或长期下跌行情末期的底部，一旦向上突破而短期、中期、长期均线由黏合状发散上行时是明确的多头排列买点，后市看涨。例如，芜湖港（600575）2008 年 12 月至 2009 年 6 月的日 K 线走势图就属于典型的多头排列买点形态（如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

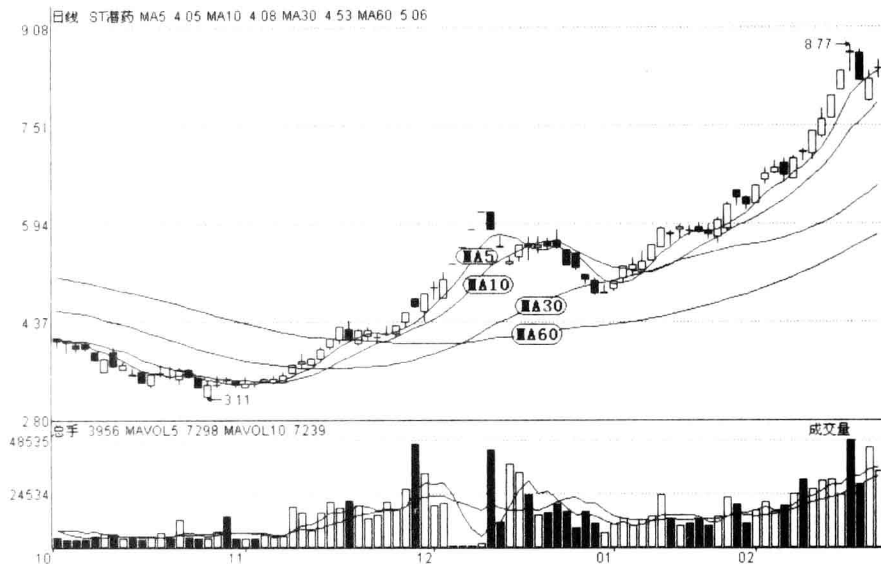


图 13-22

13-23）。该股在 2008 年 11 月和 12 月间处于底部盘整状态，5 日、10 日、60 日均线处于黏合状。2009 年 1 月初，该股开始向上突破，三条均线开始分开，并成多头排列（5 日均线在 10 日均线上方，10 日均线在 60 日均线上方）向上爬升，带动了股价步步走高。其间多以阳多阴少的平稳态势稳步推高，到 2009 年 4 月中旬放量加速上行，多头始终控制着盘面趋势。

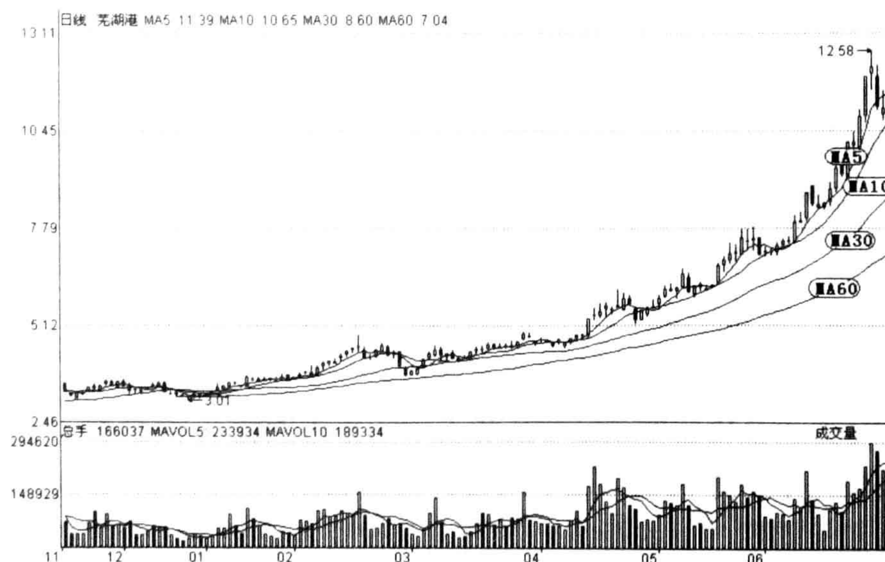


图 13-23

（四）均线死叉卖点

均线死叉卖点是指股价走势线、短期移动平均线、中期移动平均线由上向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌破短期移动平均线、中期移动平均线、长期移动平均线形成日交点。其中最有意义的是股价走势线分别与短期、中期、长期移动平均线呈死亡三角形，这些形态的出现预示其后极有可能出现较长周期的回调或反转下跌，如果紧随均线死叉后的是股价走势线向下有效突破移动平均线，那么此点位将是风险较小的卖出时机。另外短期、中期移动平均线分别与中期、长期移动平均线呈均线死叉是各移动平均线逐步形成空头排列，确立空头行情所必不可少的步骤。例如，豫园商城（600655）2007 年 8 月至 2008 年 8 月的日 K 线走势图就属于典型的均线死叉卖点形态（如图 13-24）。该股在 2007 年 10 月 16 日，中短期均线击穿长期均线，发出均线死叉卖出信号，此后股价一路下跌。该股第二次出现均线死叉是在 2008 年 7 月 28 日，该股复牌首日以跌停报收，中短期均线再次与长期均线形成死叉，此后持续跌停，市场完全被空头控制，移动平均线始终呈空头排列。



图 13-24

（五）多重死叉卖点

多重死叉卖点是指短期移动平均线向下击穿中期移动平均线，与此同时中期移动平均线也向下击穿长期移动平均线，三条移动平均线同时显现出下降态势，这表明一段较长周期的下跌行情已经到来，投资者应赶紧清仓离场。一般来说，在中期上升趋势的末期，由于多头力量减弱，部分投资者率先抛出股票，股价上升趋势明显减缓甚至开始横盘或稍有下跌。短、中期均线先是走平，然后短期均线下穿中期均线形成死亡交叉。空头逐步增强，股价继续下跌并且跌破了长期均线，短、中期均线先后下穿长期均线形成死亡交叉并呈空头排列，三条均线成为股价反弹时的强有力的阻力线，从而确认中期上升行情结束，下跌行情正式展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开。例如，ST 沪科（600608）2007 年 12 月至 2008 年 5 月的日 K 线走势图就属于典型的多重死叉卖点形态（如图 13–25）。该股在 2008 年 2 月底，短期均线下穿长期均线，给出卖出信号，此区域股价处于当日收盘价 8.75 元左右。此后其股价一路下跌，至 2008 年 6 月底已跌至 3.81 元，市场仍呈下降趋势，移动平均线始终呈现出典型的多重死叉形态。

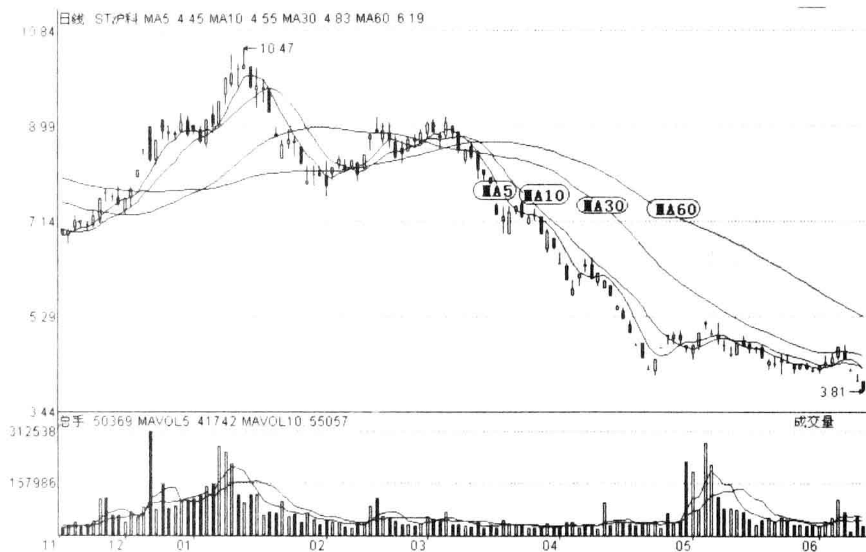


图 13–25

（六）空头排列卖点

空头排列卖点指的是短期、中期、长期移动平均线自下而上顺序排列，而运行方向基本一致向下。空头排列表明了行情有进一步下跌的趋势，是空头市场的标志，这种形态反映出的市场状况是：市场的参与者普通看淡后市，股票供给大于需求，股价持续走低，同时拖动移动平均线掉头向下。通常，在下降趋势中途或长期上升后的高价区域形成的横向整理形态一旦被有效击穿，且短、中、长期均线由前期的黏合状态转变为发散状态而下行时，就是明确的空头排列卖出时机。例如，广电信息（600637）2007 年 12 月至 2008 年 11 月的日 K 线走势图就属于典型的空头排列卖点形态（如图 13–26）。该股股价在 2008 年 1 月 8 日初达到了高点后，股价开始下跌，5 日均线率先击穿 10 日均线，连续跳空跌停，到 2008 年 8 月初，5 日均线和 10 日均线又下穿 30 日均线，形成典型的空头排列，在均线的压力下，股价进一步走低，直到 2008 年 11 月 4 日见底 2.41 元方才止跌企稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13-26

四、量能实战技巧

（一）强势横盘买点

一般而言，强势股在短线经历连续上涨的行情之后，技术上都会有一定的调整要求。这是因为对于空方来说，获利盘的激增会导致股价在上涨过程中面临连续的抛压；另外，对于多方来说，股价在强势突破后也会引发跟风盘仓位逐渐加重，为日后主力的拉升或出货制造困难。所以说，即使是强势股票，在持续上涨之后也必须要做出技术整理态势，重新调整市场成本，技术分析当中价量关系也是基于这种原理。

但是对于不同的股票或者不同的市场行情周期来说，技术调整也会有各种不同的形式。在一个强势市场中，由于做多气氛浓烈，使得调整难以以股价回落的方式进行，而表现为强势横盘特征，即以强势横盘震荡来代替调整。所谓强势横盘，是指股价在某一个重要技术关口附近时，短暂结束上涨趋势，但股价并不马上回落，而是以平行震荡的方式运行。它通常有这么几个方面特征以区别于其他的弱市调整：一是短线盘中的震荡幅度加大，突然的上冲或跳水行情交替出现并伴随较大的分时成交量；二是虽然盘中上下震荡非常激烈，但是股价的运行重心位置改变不大；三是成交量很可能在横盘时持续减小，但并不是萎缩，总体上维持一个稍有缩量但仍然较为可观的水平。

典型的强势横盘走势出现在近期的市场当中，例如新潮实业（600777）2009

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年2月至3月走势（如图13-27）。新潮实业股价在突破了前期高点后，并没有急于展开上涨走势，而是在前期高点上方形成了一个近三个月横盘震荡的走势。

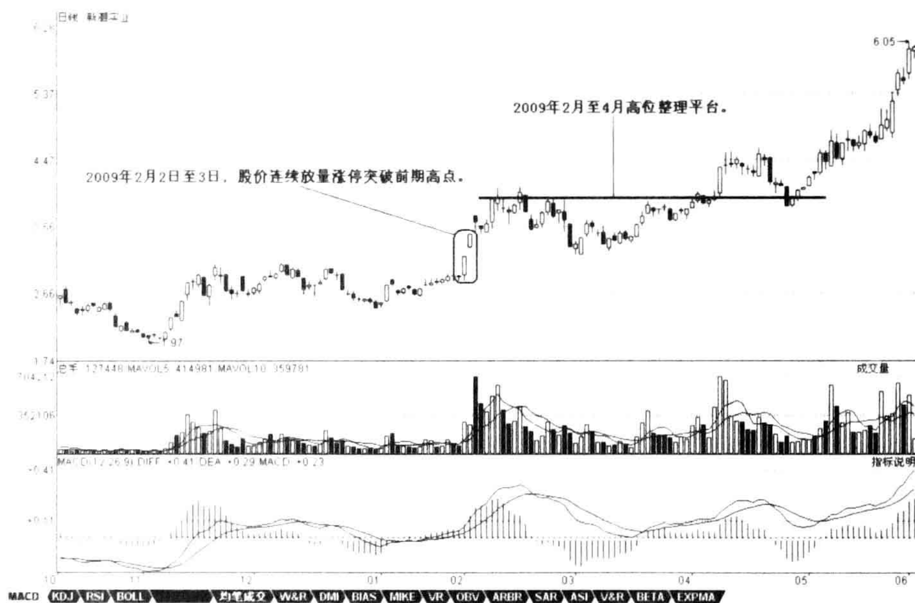


图 13-27

横盘震荡的形成与主力的建仓操作分不开。主力一旦展开建仓操作，便会在一个较小的范围内长时间进行买入操作。虽然股价突破前期高点时成交量持续放大，可以在较短的时间里收集到较多的筹码，但就整体而言，还是需要一个较长的周期才能完成全部建仓操作。因为盘中量能再大，主力机构也难以在数天内完成全部建仓操作，毕竟在成交量放大的同时还有很多跟风盘涌入。正是因为需要时间进一步完成建仓，强势横盘整理的出现是非常必要的。利用长时间横盘，主力就可以在较小的范围内顺利地完成建仓操作，建仓完成后，自然会在后期展开持续上涨行情。

（二）极度缩量买点

在选择目标股进行操作时，投资者应当寻找那些主力机构建仓力度大的股票，主力建仓力度越大，股价后期的上涨空间也就越大。一般来说，成交放出巨量时，股价往往处在相对高位；成交极度萎缩时，说明股价已跌至相对低位，这对短线操作者寻找买点特别有效，假如某股在一段时间内成交量逐步萎缩，当量能无法进一步萎缩时，往往意味着股价将止跌企稳。至于萎缩到什么程度，这要根据具体情况来做分析判断，没有确定的标准。根据交易经验，强势股成交量处在一个月来的最低水平时，阶段性低点随时有可能出现，特别是前期的较为活跃的强势股出现阶段性调整之后，往往仍有再起一波的机会，此时即可观察成交量的萎缩情况，一旦量能创出近期的新低，说明阶段性低点可能已经来临。而对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冷门股、处在下跌趋势的个股，则应回避观望，这些个股有可能出现成交一再萎缩而股价仍未止跌的情况，下跌趋势中的缩量低点不一定是重要底部，有时仅仅是阶段性低点。因此，对重要底部的研判还需结合其他方法来进行综合研判。

从主力操作的角度分析，随着建仓操作的延续，大量股票已在庄家手中，散落在投资者手中的股票越来越少，成交量在此时变得非常稀少，成交量越是低迷，越能体现庄家持仓量巨大。对于一只主力持仓量巨大，并且没有任何机会出货的个股，投资者应当积极操作。例如鲁银投资（600784）2008 年 11 月至 2009 年 6 月走势（如图 13-28）。鲁银投资在 2008 年 11 月底部形成后主力便展开了大力度建仓，受买盘入场的推动，股价出现了一轮短线持续上涨行情，股价的连续上涨使得庄家的持仓成本明显提高，这是盘中主力不愿意看到的事情，在股价位置较高时，必须要打压股价使之回落，逼迫底部短线跟风盘出局，从而降低拉升的成本。

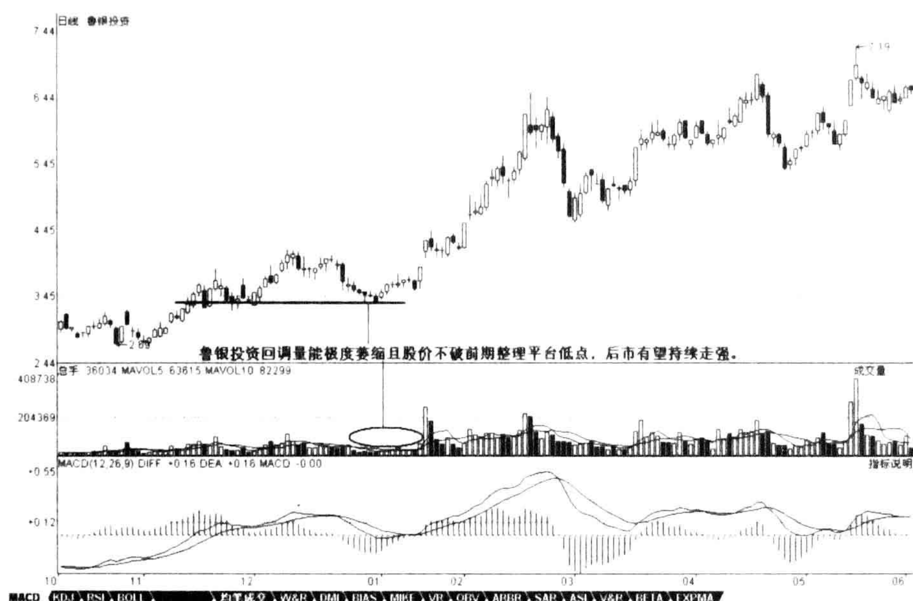


图 13-28

从图 13-28 中可以看到，虽然该股股价在 2008 年底出现明显的下跌走势，但波动低点却并没有形成破位走势，并且在股价短线调整时，成交量出现严重萎缩现象，从 K 线图上看成交量就好像消失了一样。急剧缩小的成交量意味着主力已经完成了巨量建仓，由于绝大多数的筹码已掌握在主力手中，只要主力不卖，就不会出现放量现象，此阶段的成交量萎缩是非常正常的。

通过极度缩量区间，可以判断出庄家的操作意图，从而为把握后期的行情打下良好的基础。极度缩量只要配合强势特征一同存在，股价后期上涨的概率就极大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）底部放量买点

底部放量是指某只股票股价处于低位时成交量放大。底部放量上涨一般都是盘中主力所为，同时也说明该股还有主力并没有出逃。成交量的变化是资金流入流出的象征。在实战分析时，对量能进行细致的分析是必要的，成交量不仅可以反映出当前股价波动的特征，还可以准确地提示买点所在。在股价大幅下跌后，只有当股价有了相当大的下跌空间，才会为后期的大幅上涨提供机会，才会吸引资金入场的兴趣，只要资金入场，成交量便会放大，成交量首次放大时便是最佳的买入机会。

根据长期观察经验得知，如果某只个股只拥有主力而非控盘庄家，那么只要底部的放量并非巨量，后市持续走强的可能性还是极大的。如果该股是属于控盘程度较高的庄家，那么其未来走势将难以把握。典型的底部放量走强个股一般出现在下跌趋势的末期，例如东安黑豹（600760）2008 年 10 月中旬的走势（如图 13-29）。东安黑豹的股价在前期形成阶段性顶部后，出现了较长的下跌走势，下跌时间延续使跌幅变大，虽然在下跌过程中走势很弱，但长时间大幅度下跌却孕育了后期大幅上涨的机会。股价在下跌时，趋势非常单一，波动重心始终保持着向下的走势，这说明主力并没有在下跌时入场建仓，并且，在股价下跌时，成交量始终保持着非常低迷的状态，下跌没有引起任何资金的兴趣，没有资金入场操作，便不会有上涨的机会。

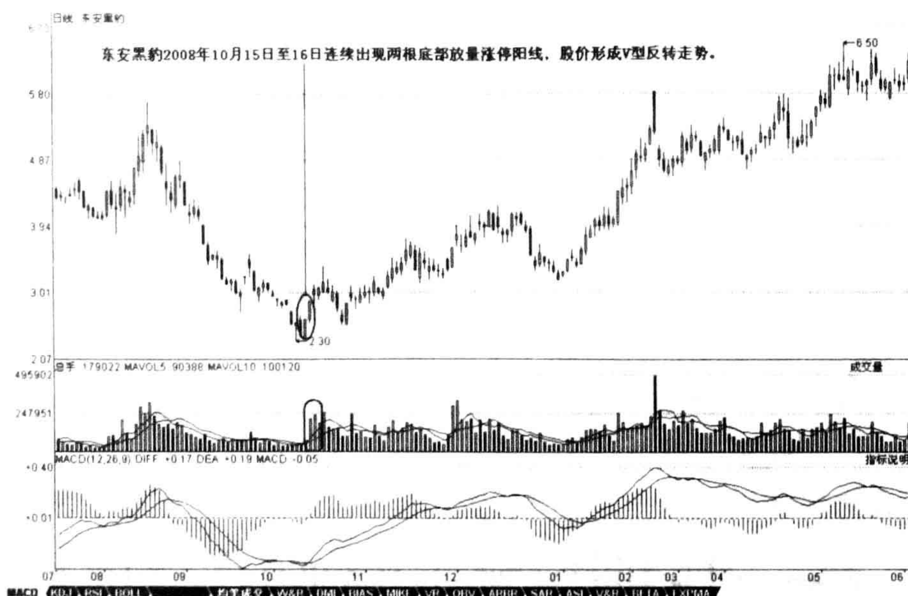


图 13-29

经过长时间的下跌，已经有了超过 50%的跌幅，如此大的跌幅意味着后期的上涨空间已经完全打开。在股价越来越低时，投资者需密切留意股价的波动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦发现底部信号或是资金入场操作就应当及时买入。从图中我们可以看到，2008 年 10 月 15~16 日连续二根放量涨停阳线，使得股价形成典型 V 型反转走势，成交量也随之出现密集放大，在低位放大的成交量是主力机构进场建仓的重要标志，特别是成交属于首次放量时，股价后期上涨的概率极大。庄家入场操作的目的是为了赢利，当资金入场后，后期往往会出现不同程度的上涨。成交量在低位放得越大，后期的涨幅就越高。

首次放量出现后，成交量便在股价上涨的促进下越来越大，股价越是上涨，入场操作的资金就越多，入场资金越多，越能够推动股价快速上涨，一旦量价配合形成了良性循环就是最好的赢利时机。

（四）上升缩量买点

股票处于上升行情的初期阶段，上升时间还不长，涨幅也还不大，这时股价作回调整理且成交量呈萎缩态势。这种情况预示着即将开始新一轮上升行情。上升行情开始时，回调整理属于主力拉升前的洗盘行为，这样做的目的是清除浮动筹码，以便顺利进入拉升阶段。上升阶段回调缩量的幅度大小可以表明市场惜售的程度大小和浮动筹码被清理的程度大小。成交量萎缩越严重表明回调越充分，重回升势的条件越成熟。掌握了这种技术特性，投资者便可以在上升途中的缩量区买入，缩量出现限制了主力出货，股价此时的波动绝对安全，缩量调整的低点对于投资者来讲是错过底部区域买点后最好的介入时机。

在上涨中途缩量区买入，要求股价必须保持上升趋势，如果上升趋势不明确，缩量下跌的概率是很大的。只有当上升趋势保持完美时，出现缩量才能成为买点。例如中国医药（600056）2008 年 11 月至 2009 年 6 月的走势（如图 13-30）。

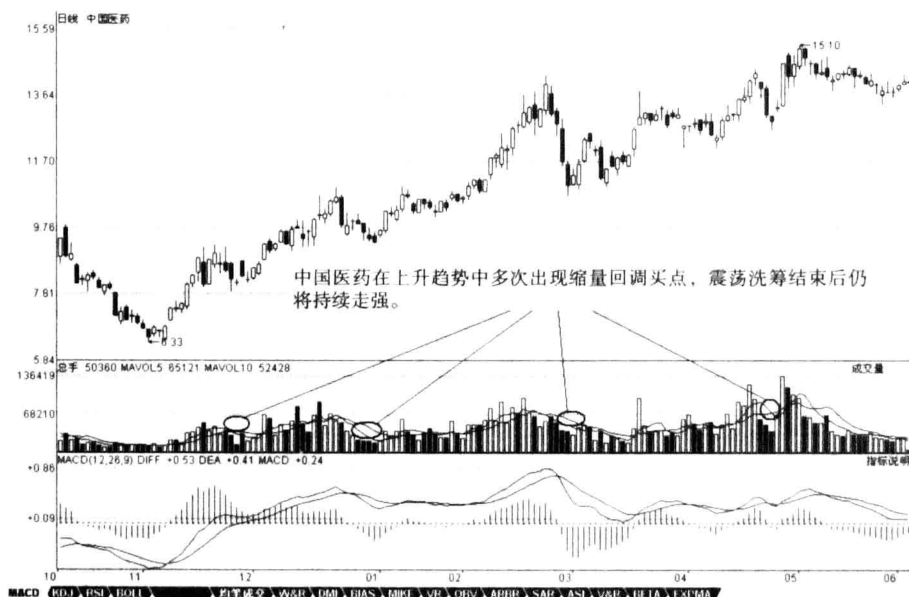


图 13-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国医药的股价在2008年11月见底后展开了持续性上涨，股价在上涨的过程中，上涨趋势非常单一，上升形态简单的个股操作起来非常轻松，只要趋势没有发生改变，投资者就要一路持股。

从图中我们可以看到，股价上涨中途出现多次调整走势，虽然调整的位置各不相同，但这些调整走势都有着较大的共性。首先，虽然股价出现了短线下跌，但其上升趋势依然保持着良好的形态；其次，在短线下跌时，成交量出现了明显萎缩。成交量减小说明主力难以出货，并且缩量前成交量也没有明显放大，显然没有新增资金入场抢盘，只要场内主力没有在当前位置出货，后期必然还会有上涨走势出现。

在股价上涨途中，出现了多次缩量现象，这些缩量区就是最佳盘中买点，只要在缩量低点进行操作，便可以轻松把握后期持续上涨带来的巨大赢利空间。

中国医药在上升趋势中多次出现缩量回调买点，震荡洗筹结束后仍将持续走强。

（五）首次放量买点

主力的资金在操作短线强势股的时候，其操盘行为往往是一气呵成的，资金一旦进入便会快速推高股价，上涨过程中涨停大阳线连续出现，一旦涨停到位便会迅速出货。正是由于资金操作的频率非常快，因此投资者在进行操作时对买点的选择一定要准确及时。虽然资金介入的速度快，但由于主力的持仓量非常大，所以还是会给投资者留下足够的买入时间。主力的资金在建仓的时候，数量往往也是很大的，因此在分时图中总会形成明显的放量迹象，投资者应当及时确立首次放量买点。

盘中首次放量买点多以密集放量的形式出现，成交量是新增资金入场的信号，当成交量由萎缩转变为密集放大的时候，这必然是主力资金在进行建仓操作。首次密集放量暴露了主力做多的决心，一旦某只个股出现了首次放量上涨走势，股价必然会出现持续上涨。特别是个股出现涨停板时，投资者及时追涨便可以轻松把握持续上涨带来的赢利机会。例如中国软件（600536）2009年3月2日的走势（如图13-31）。中国软件2009年2月末探明底部后展开了持续性上涨行情，初期成交量并没有明显放大，随着股价上升趋势越来越明确，大量资金纷纷入场，从而导致量能放大。低位放量出现，投资者一定要抱着有机会的态度进行操作，只有在风险极小的情况下主力资金才会入场，此时的短线分时盘中放量意味着底部的到来。

主力资金入场操作具有持续性，一旦开始建仓操作，后期将会长时间进行下去。正是在买盘不断蜂拥入场的推动下，股价才开始了快速上涨，做多决心极大的买盘促使股价收出了一根涨停大阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

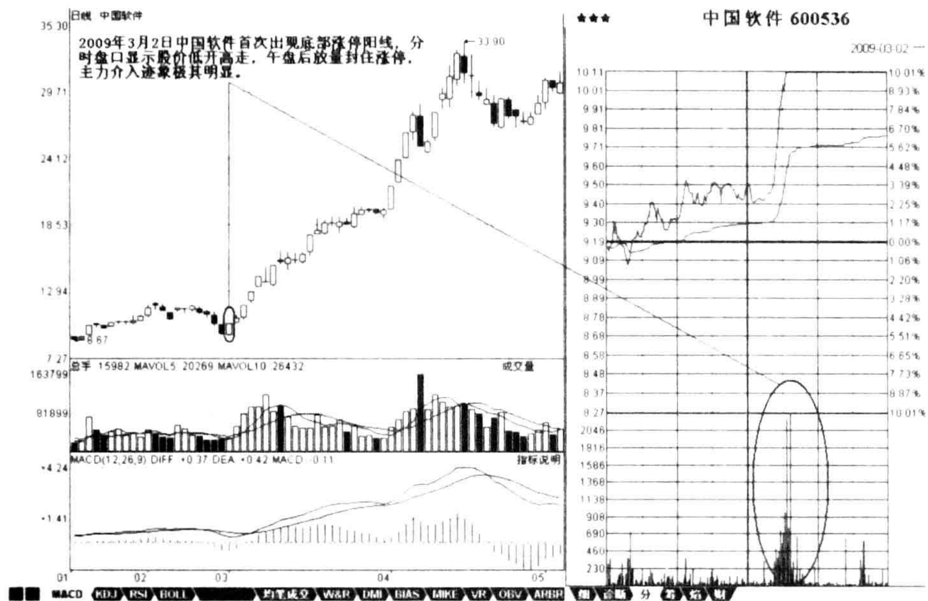


图 13-31

在上升趋势明确后，股价出现如此强劲的上涨走势，暴露了主力的操作意图，后期主力会以更快的速度拉高股价。快速上涨要求投资者必须以更快的速度入场，一旦股价在盘中牢牢封死在涨停，投资者这一天便没有买入机会了。

从图 13-31 中我们可以看到，中国软件上升趋势中的第一个涨停板出现后，股价随即展开了涨停表演，持续的涨停走势给投资者带来了极好的赢利机会。涨停板的连续出现，必然是主力积极运作的结果，没有主力资金的推动，不可能出现涨停大阳线。

在主力大力度做多时，投资者想要实现赢利只有紧随主力的步伐，在首次涨停将要形成时积极地买入。

（六）高位放量卖点

在上升行情的末期，经历了较长周期的上涨之后，突然在高位加速上涨，同时伴随着成交量的急剧放大，这是一轮上升行情结束的征兆，应果断出局观望。之所以说高位上涨并放出大量是卖出信号，这主要是由主力的操作特点所决定的。一般而言，中长线个股的顶部成交量往往会在高位形成密集性放大，在股价上涨到高位后，会形成放量滞涨的走势。成交量密集放大不能再推动股价上涨，这说明场内资金开始纷纷出货，抛盘数量远远大于买盘数量，股价上升趋势发生逆转。

上升行情的高位是从本轮行情的启动点计算的，如果同时满足高位升幅和高位巨量特征则表明中长期顶部区域出现，投资者应及时出局。例如三爱富（600636）2008 年 1 月的走势（如图 13-32）。三爱富经过持续上涨后，主力开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

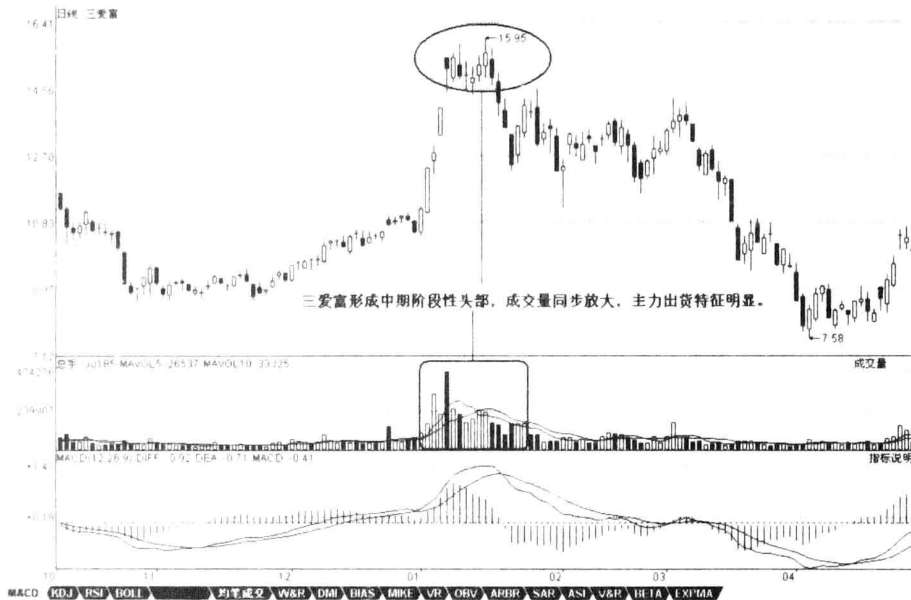


图 13-32

在高位出货，虽然股价在高位区间出现过一次超规模放量，但主力并不能在一天内就完成所有的出货。如果这种量能出现在短线个股上，顶部马上会随之出现。股价波动是中线性质，虽然成交出现了单日的巨量，主力并不能全身而退。

主力的持仓量越大，股价在高位震荡的时间越长。通过长时间震荡，积累起来的成交量越大，主力出货的效果才越好。在高位震荡时，虽然主力在不断地出货，但高点依然还会出现，庄家必须制造各种假象吸引投资者入场，虽然成交量放大，股价并不会像短线个股一样出现快速下跌。中线个股的卖点往往是一个区间，并不像短线个股是一个点，投资者在成交出现高位放量时，可以择高点分批出货，一定要记住，一旦股价明显走弱，就要清仓出局。

（七）高位缩量卖点

通过成交量的变化可以轻易判断出庄家的操作意图，不仅可以从成交量的变化中找到庄家的建仓成本，还可以通过成交量的变化找到股价的买点，甚至从成交量的变化中找到卖点。利用成交量进行卖点判断，与庄家的操作规律有关，当股价上涨到高位后，出现了价增量缩的价量背离预示着股价即将出现顶部反转，这往往向投资者表明，当前价位很难得到市场的认同，卖空将迅速出现。量价背离进一步表明当前的量价关系与之前的量价关系发生了改变，一般量价背离会产生一种新的趋势，也可能只是上升趋势的调整或下跌趋势的反弹。

当出现高位价涨量缩的价量背离时，稳健的做法是离场观望，其理由是：股价的上涨需要成交量的配合，这里面包含主力机构推高股价动力和市场普遍看好后市的助涨动力。上涨动力不足意味着该股一种动力或两种动力都不足，股价将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可避免地出现回落或反转。抢在行情反转之前出局，可以保存前期结果，避免损失。例如新安股份（600596）2008 年 2 月中旬左右走出的高位价涨量缩行情（如图 13-33）。该股从 2007 年 9 月初开始从底部启动，在经历了一段股价放量上涨的上升行情之后。在 2008 年 1 月底股价上冲到 90 元附近的高位，并创出新高。可是，此时，成交量并没有随着股价上涨而放大，而是出现严重高位价涨量缩的态势，此区域应果断地抛出股票，以规避风险。果然该股在 80~90 元的高价区盘整近两月后，就开始反转下跌，跌幅惊人。

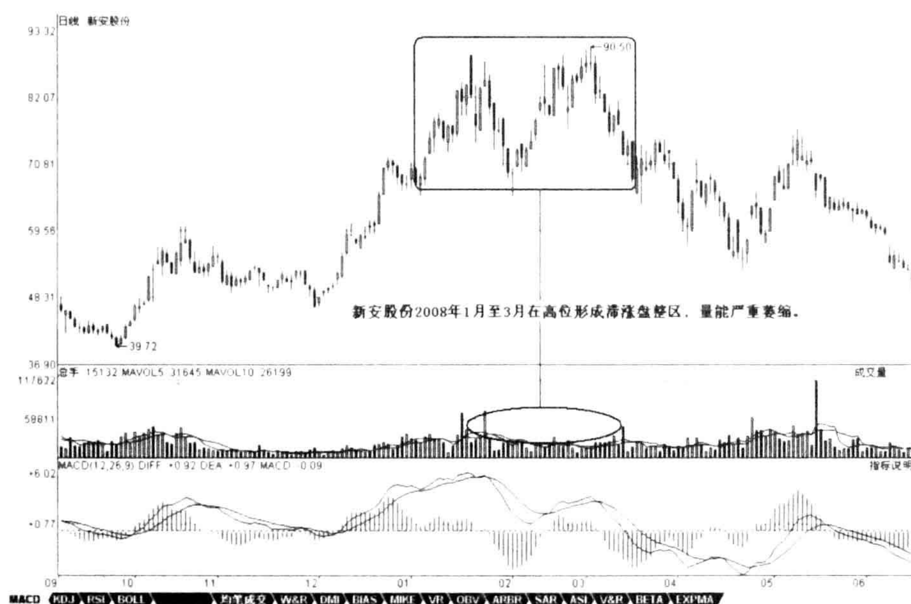


图 13-33

（八）反弹放量卖点

在个股下跌的趋势中，也会经常出现放量的现象，但是，下跌趋势中的放量并不像上涨途中的放量那样密集且持续，而且下跌过程中的放量阳线还很容易引发新一轮下跌的出现。下跌过程中操作的资金多为游资，它们的特点就是短线快进快出，只需要 5~10 天便可以完成一轮短线反弹行情的操作，资金运作速度非常快。受到它们离场的干扰，成交量也随之放大，很难改变大的下降趋势，所以，在量能持续萎缩的区间内如出现首次单日大量阳线，投资者可谨慎看多。

在下跌的趋势中，个股的成交量长时间保持着萎缩的状态，这说明资金始终没有进行建仓操作。资金不入场，投资者就不能过于积极地入场抢反弹。此阶段量能的萎缩也不会是非常标准的，总是会出现突发性的单日放量现象，这种突发的单日放量阳线极具诱惑力，稍有不慎就会掉进主力布下的陷阱。面对单日放量阳线，要保持好的心态，仔细研判单日放量资金性质，成交量后期是否还会继续放大，若第二天出现缩量就可以证明放量是虚假信号。例如中国国航（601111）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年 4 月 22 日至 5 月 5 日的走势（如图 13-34）。中国国航在下跌过程中，成交量始终处于低迷状态，这说明没有资金介入操作，经过阶段性无抵抗下跌后，股价于 2008 年 4 月 22 日成交量首次出现了放大现象，这种量价配合说明有资金开始入场操作。虽然成交量出现了放大迹象，但由于无法确认后期量能是否能进一步放大，出现首次低点放量后，并不需要马上急于入场。

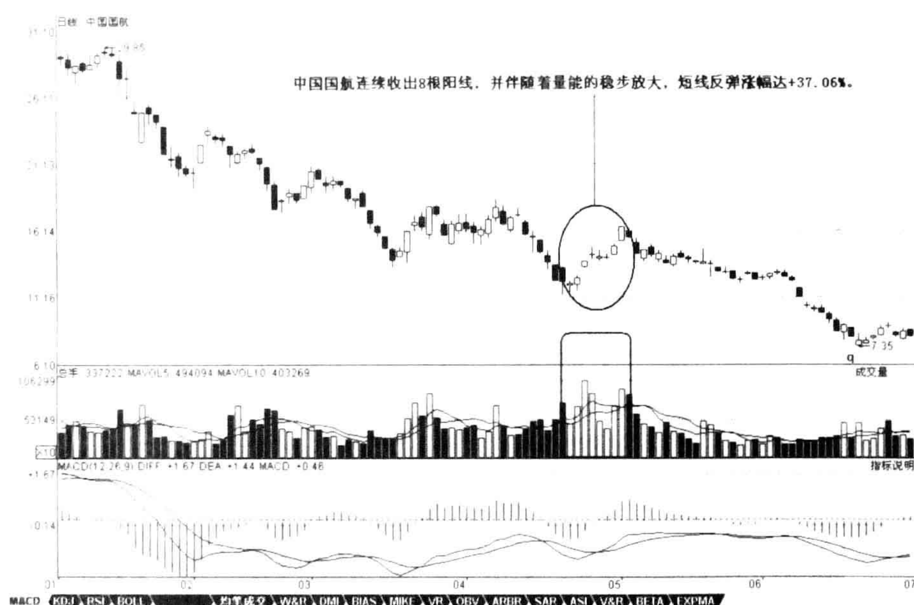


图 13-34

从图 13-34 中可以看到，首次低点放量后，次日再次大幅上涨，同时成交量随着股价的上涨随之增大，此时量能变化符合连续放量的技术要求，投资者应果断介入追涨。在下跌的反弹初期，成交量并没有出现大幅放大迹象，而在反弹的高点出现了同期单日巨量，结合股价所处的位置可以确定资金的操作性质为逢高减仓，此时量能的高点也便成为反弹出局的卖点，投资者应及时获利了结。

五、缺口实战技巧

（一）底部岛型买点

底部岛型突破买点是指股价经过一段周期的深跌后，在低价区域再次破位下行，形成空头“竭尽性”缺口，随后，股价在缺口下方进行低位震荡蓄势，终于，股价在接近前期缺口的位置向上跳空走出大阳线，形成底部突破缺口。底部岛型突破在 K 线图形表现为同一价位附近出现两个缺口，而且这两个缺口的方向相反，发生的时间间隔不长。底部岛型突破买点通常会伴随着很大的成交量，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果成交量很小，这个底部岛型图形就很难成立。底部突破缺口是趋势发生重要转折的信号，其引发的上涨力度是非常强烈的，往往会形成幅度较大的上涨行情。例如，2008 年 9 月到 2009 年 2 月，华夏建通（600149）日 K 线走势图就是一种典型的底部岛型突破缺口买点形态（如图 13-35），在 10 月 10 日形成向下跳空缺口，而 11 月 13 日又形成向上跳空缺口，两个缺口在同一价位附近，这一岛型反转缺口引发了较大的上升行情。



图 13-35

（二）强势突破买点

底部强势突破买点是一种强烈的底部反转信号，说明股价的下跌趋势已经被彻底扭转，此区域应果断分批介入。这种 K 线组合形态与底部岛型突破买点有相似之处，很多投资者在运用底部岛型突破买点时往往拘泥于技术形态上的规则，从而贻误战机，错失抄底的良机。由于在实际的行情演变过程中出现这种标准形态的次数比较少，导致底部岛型突破买点的实际应用价值大幅降低。而底部强势突破买点则保留了其真正实用的部分，降低过分依赖于技术产生的风险，从而提高了实际使用效果。在技术要求方面，底部强势突破买点与底部岛型突破买点的最大区别之处在于前者不要求两个缺口处于同一水平位置，两个缺口之间允许有一定限度的高低落差。一般来说，两个缺口之间的股价波动以低位盘旋形式出现是较为理想的，如果该区域内出现一些震荡走势，但幅度不大，也不影响该形态的成立。例如，2008 年 10 月到 2009 年 5 月，力诺太阳（600885）日 K 线走势图就是一种典型的底部强势突破买点形态（如图 13-36）。在 2008 年 10 月 27 日形成向下跳空缺口，而 2008 年 11 月 10 日又形成向上跳空缺口，两个缺口不在同一价位附近，但出现向下跳空缺口时不需要放量配合，而出现向上跳空缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口时则有量能配合。该股走势完全符合底部强势突破买点技术要求，这一底部强势突破缺口引发了后市较大幅度的上升行情。该股在 2009 年 2 月至 3 月的走势中再次出现底部强势突破买点，2009 年 2 月 27 日形成向下跳空缺口，并于 2009 年 3 月27 日形成另一个向上跳空缺口，底部强势突破缺口后，股价大幅走高。

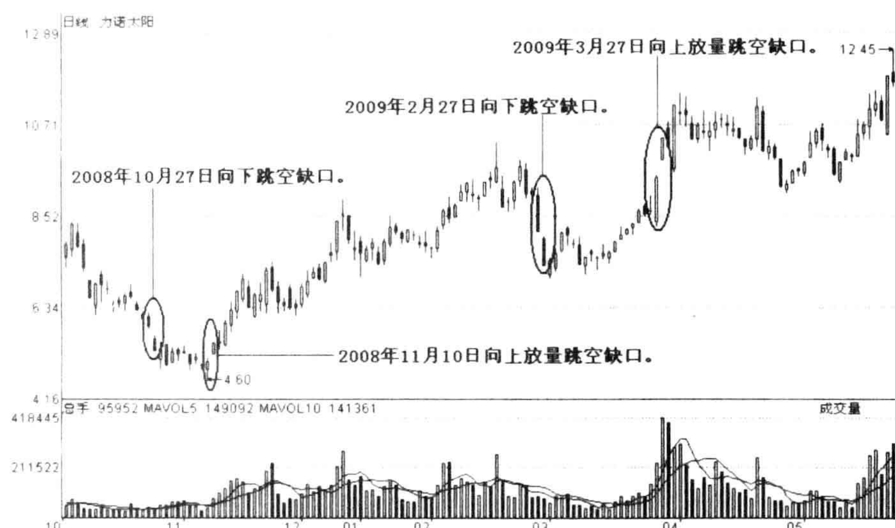


图 13-36

（三）上升突破买点

上升突破买点是指股价连续两天或两天以上留下向上跳空缺口，如果是上升过程中出现连续跳空缺口，则表明大盘或个股正处于加速上涨阶段，是一轮行情中的主升浪，上升缺口空档越大，信号就越强；成交量越大，日后股价上升的潜力就越大。持续上升缺口形成后，如几天内不被封闭，说明趋势处于加速状态，股价将会形成一路攀升走势。投资者要把握这种难得的机会，在上涨途中要坚定持股信心，不要匆忙获利了结。但是，这种加速上升对做多动能是极大的消耗，一旦上升缺口被封闭，它对股价支持作用就会完全消失，反而对股价下滑起助跌作用。所以，当出现连续缺口后，上涨行情一旦趋缓，投资者需要果断卖出。例如，2009 年 2 月到 4 月，浪潮软件（600756）日 K 线走势图就是一种典型的上升突破买点形态（如图 13-37）。在 2009 年 4 月 3 日形成第一个向上涨停跳空缺口后，该股在成交量配合下一路跳空涨停，强势特征极其明显，该股走势完全符合上升突破买点技术要求，上升突破买点是最为突出的短线赢利模式。

（四）顶部岛型卖点

顶部岛型突破卖点是指股价经过一段周期的涨升后，出现跳空上涨行情，随后股价触顶回落（一般为竭尽性缺口），就在缺口上方一带横盘整理，随后股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

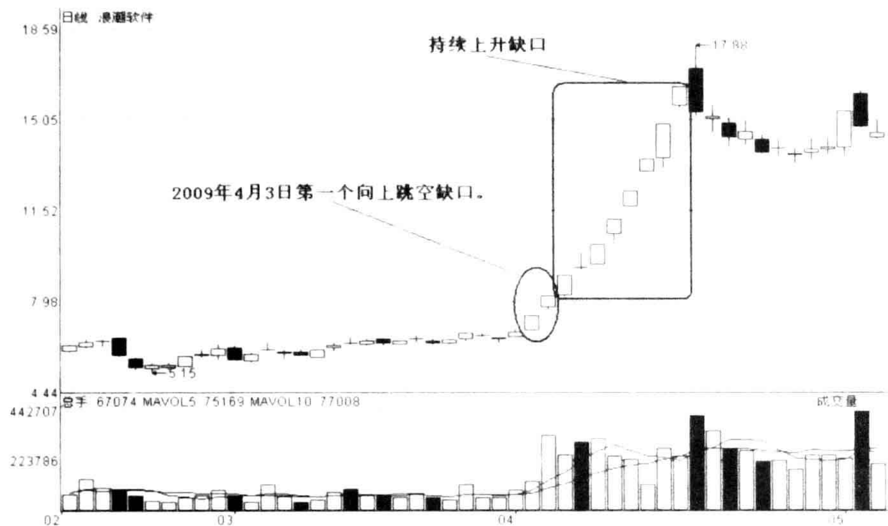


图 13-37

逐渐走软。终于，股价在接近前期缺口的位置向下跳空走出大阴线，形成顶部突破缺口卖点形态。顶部岛型突破在日 K 线图形表现为同一价位附近出现两个缺口，而且这两个缺口的方向相反，发生的时间间隔不长。该形态是强烈的见顶信号，股价也将以向下滑落为主，跌幅往往很大，操作上应在向下突破缺口处果断离场观望。例如，2007 年 10 月到 2008 年 9 月，狮头股份（600539）日 K 线走势图就是一种典型的顶部岛型突破卖点形态（如图 13-38），在 2008 年 1 月 2 日形成向上跳空缺口，而 2008 年 1 月 22 日又形成向下跳空缺口，两个缺口在同一价位附近，这一岛型反转缺口引发了较大的下跌行情。该股在 2008 年 5 月至 6 月的走势中再次出现一个高位顶部岛型卖点，2008 年 5 月 13 日形成向上跳空缺口，并于 2008 年 6 月 10 日形成另一个向下跳空缺口，顶部岛型卖点出现后，股价大幅下跌。

（五）下降突破卖点

下降突破卖点是指股价连续两天或两天以上留下向下跳空缺口，如果是下降趋势中出现连续跳空缺口，则表明大盘或个股正处于加速下跌状态，此阶段形成下降突破卖点形态。下跌缺口空档越大，信号就越强；成交量越大，股价下跌的动力就越大。持续下降缺口形成后，如几天内不被封闭，说明趋势处于加速状态，股价将会一路走低。而下降趋势中的连续缺口则需要区别对待，如果连续性下降缺口是出现在大盘指数方面，情况又另当别论，因为股市整体的跳水式下跌是一种非理性的现象，这种跌势的持续时间不可能太长，而且非理性暴跌极易引发强劲的反弹或反转行情，所以，当遇到大盘出现连续性下跌缺口时，投资者需要勇于建仓、敢于买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

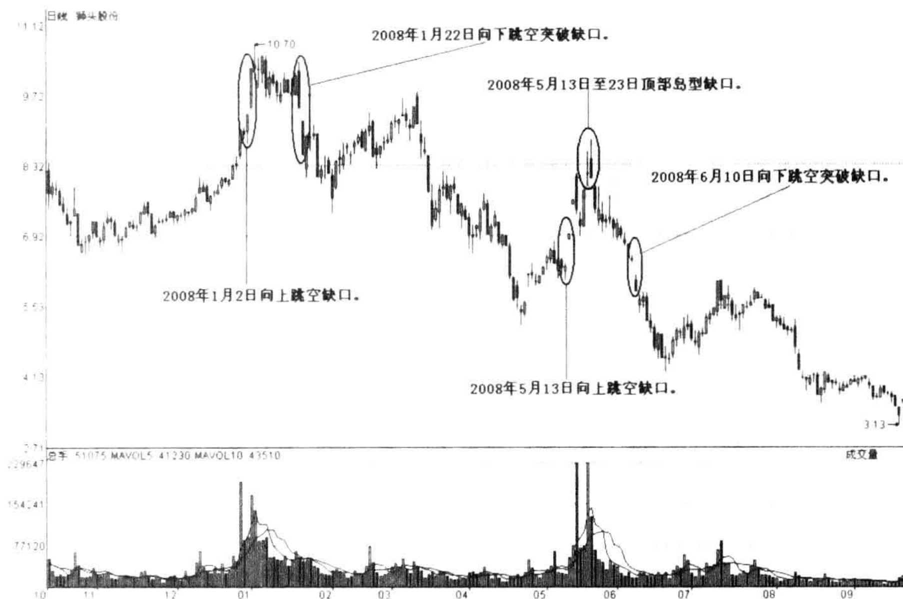


图 13-38

下降突破卖点形态比较容易出现在因为资金链断裂而跳水的庄股以及遭遇重大利空或即将退市的 T 类股中，如果遇到这类在重大实质性利空作用推动下出现的连续下跌跳空缺口，投资者千万不能贪图股价的便宜而贸然买进，否则将陷入长期无法解套的境地中。下降突破卖点是最强烈的下跌趋势信号，操作上应在向下突破缺口处果断离场观望。例如，2008 年 7 月到 11 月，中体产业(600158)日 K 线走势图就是一种典型的下降突破卖点形态（如图 13-39)。在 2008 年 8 月 11 日形成第一个向下跌停跳空缺口出现后，该股一路跳空跌停，弱势特征极其明显。

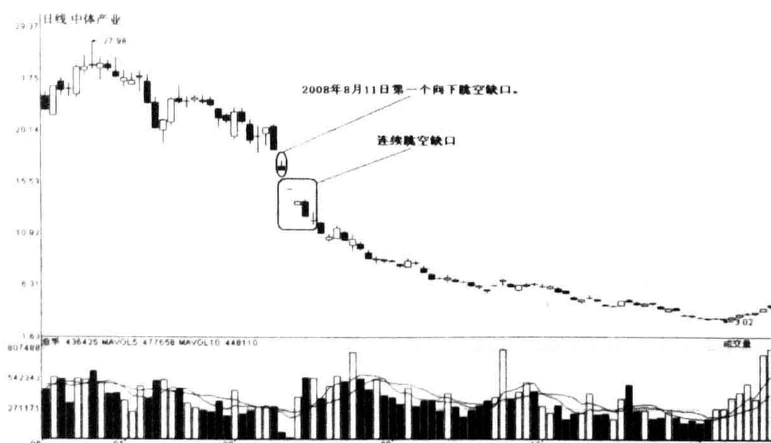


图 13-39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四阶　股票交易系统与资金管理

一、建立适合自己的交易系统

（一）什么是交易系统

在股票市场中交易过两三年的投资者，不管是否正确几乎都有一套自己的交易方法。据观察发现，善于使用技术分析的人有几种类型，其中一类人是预测专家，这类投资者整天精于预测市场的未来变化，例如预测明天大盘波动到2850.56点，连小数点后面两位数都预测到，可以说是精确至极。但追踪发现，虽然这类投资者经常性地能够预测到市场波动的高点与低点，但是总体上的交易成绩并不是非常理想。因为他们仅仅是精于预测而非投资。他们没有制定一个一旦预测出现错误的时候，应该如何处理账户的策略与方法。当出现一个买进信号的时候应该使用多少资金？什么时间应该加仓？如何及时获利了结？遭遇亏损如何止损？他们处理这方面的经验较为欠缺。也就是正确地预测股价与真正的赚钱完全是两回事。

大多数市场的参与者心中都有一个强烈的愿望，就是希望他们的每一次交易都是正确的，但这要面对一个残酷的现实，就是华尔街的顶尖交易员在十年中的平均正确率也仅仅是30%左右，一般的投资人又能做到多少呢？长期保持成功的交易记录是件容易的事吗？大多数参与者都错误地相信市场中存在着一个能够稳定获利的“神奇”密码，或者一个机械的交易系统，市场上也经常有人推销一种10万元的“神奇”稳定交易模式，据说可以百战百胜，从此可以一劳永逸地稳健获利。出现这种市场现象的原因，仅仅是有人想放大普通投资者的贪婪欲望。试想一下真有这样一套交易系统的话，那么它应该是无价的，区区10万就卖了是否太便宜了？市场真的有能够长期稳定的获利的方法吗？正确答案是有，而且答案就在投资者自己身上。华尔街成功交易经验表明：成功交易的秘密就是找到一套适合你自己的交易系统。而这个交易系统是非机械的，适合你自己个性的，有完善的交易思想、细致的市场分析和整体操作方案或者说系统的交易方法的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立这样的系统才是你长期稳定获利的正确方法。

投资者在建立一套稳健获利模式的时候，首先要清楚自己在交易中出现了什么问题，而不是单纯地寻找提高获利技能的方法。如果投资者原来使用的交易方法能够稳定赢利，那么还是继续完善和使用它。如果投资者现在使用的交易方式不能够带来稳定利润，那么说明交易方式需要调整，因为它与投资人的交易个性不相吻合。也就是说如果投资人想长期稳定地获利，那么整体的交易应该是一个过程，而绝不是简简单单的一次预测或者一次全仓买入或卖出的操作。其间至少包括如下过程：

（1）及时判断处理交易的失误。

（2）最大限度地将亏损控制在一定范围内。

（3）建仓与平仓的时机要准确。

（4）正确对待市场出现的非人力因素的系统风险。

（5）制定合理的赢利预期目标。

（6）根据市场价格变化，及时修正自己的交易计划。

（二）建立交易系统的目的

造成大多数投资者亏损的原因是自己投资方法错误，不能够自律是亏损的主要原因。所以为了在投资的操作中正确地进行自我控制，需要一套严格的操作原则及与之配套的交易方法。

据研究发现，一些成功的投资者毫无例外地都拥有一套适合自己的交易原则与方法，而且能够一贯坚定地执行是他们成功的关键。他们能够认识到：投资的成功来自很强的自我控制。自我控制并不是很难达到，但是对大多数人来说，能意识到这一点却非常困难。而那些成功人士正是认识到了这一点。

成功的投资者所共有的特点：

（1）每一个成功的投资人都对市场及其运作有着极浓的热情，而且这份热情并非仅仅因为市场提供了实现自我价值的机会，而是因为对工作的执迷以及由此而带来的挑战。

（2）几乎所有成功的投资人都是一个孤独的思考者，当然，为了实现交易成功，仅仅成为一个孤独者是不够的，他们还必须是一个富于创造性、具有想象力的独立思考者。

（3）所有成功的投资人或交易者，都有一套自己的投资理念。树立起一套正确的投资理念，并真正在长期的投资实践中加以利用，这正是成功的投资人超越常人之处。

（4）自律和耐心，是成功的投资人所具有的两个突出的心理品质。自律，意味着在瞬息万变的市场面前，仍能坚持自己的投资原则。成功的投资人也是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极有耐心的人，他们常常把更多的时间用于研究而不是交易，在没有出现理想交易时机的情况下，他们能够极富耐心地等待，一旦时机成熟，就会立即采取行动。

(5) 成功的投资人也是一个现实主义者，当市场条件发生了变化，支持原先立场的理由不再存在，他们就会很快重新审视新变化，并迅速改变立场以适应市场的变化。

(6) 所有成功的投资人或交易者似乎都有一种超前思维和预测的能力。他们在长期的投资实践中，不断地总结成功和失败的经验，能够训练有素地从即刻的行情走势中发现问题，在对未来事件进行心理预演时，所有可能发生的事件都加以考察，而不可能发生的事件则予以抛弃。因此，一旦市场的条件发生变化，他们就能够迅速地适应，并采取最为有效的措施。

(三) 建立交易系统的原则

1. 把握交易的有效性

一个最基本的交易系统，至少包括四个部分：建仓、平仓、止损、风险控制。作为投资者，则是在利用市场的价格波动来获取收益。只有当市场出现能够被投资者所把握的波动趋势时，才有可能实现赢利。这点看起来很简单，但是实际上做起来却十分困难。这是因为一些市场波动能够把握，而另一些市场波动则较难把握，或者根本不需要把握，比如无效市场和不可控市场。因此，交易是你的系统能够参与的市场波动，而不是所有的市场波动。一次交易是一个过程，不仅仅是一次简单的预测。简单地说，当判断在什么情况下进行交易，仓位多少，如果市场并非向预测的方向发展，投资人应该如何制订自己的交易计划；如果市场向投资人预测的方向发展，又应该如何进行操作。

2. 习惯盈利

当市场按照投资人所建立的系统发展的时候，必须要保持足够的耐心。在市场处于可操控的波动区间时，必须学会习惯于获利，许多的投资者在自己仓位正确的时候，往往缺乏应有的自信，甚至急于将利润兑现，盲目操作，难以实现利润的最大化。是否有足够的耐心，是区别交易者是否成熟的一个重要标志。

3. 应对失误

无论怎样成熟的交易系统，也不论怎样的交易原则，都会产生错误。如何处理失误，是交易者是否成熟的另一个重要标志。交易者都有一种本能，或者说是内心的贪婪：他们都希望自己所有的交易都会获得成功。一旦出现损失，便会寻找各种各样的理由为自己的交易行为解释。这种行为看上去很可笑，交易是在对自己负责，不是登台表演，何必自欺欺人呢。自己原谅了自己如何，不原谅自己又如何？任何一个交易者都会出现错误的交易行为，因此，重要的不是错误是否出现，而是你如何看待错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 资金管理

资金管理是交易的基础，同时也是交易系统中非常重要的一个环节。一般来说，投资者根据风险程度来确定资金比重，也可以根据市场变化方向的“概率”来确定。根据风险来确定使用资金，就是说，如果投资人能够将风险控制在一个可以容忍的范围内，那么就可以使用较多的资金，否则应该减少使用资金。

二、股票交易的资金管理

（一）什么是资金管理

资金管理是指在最大限度地减小资产损失的前提下尽量获取更大的利润，资金管理是让投资人在市场趋势转淡时尽量多地持有现金，而在市场趋势处于多头区域时尽量多地持有股票。资金管理可以使投资人在交易出问题时及时止损离开市场，在股市中许多投资人都认为买入股票最重要，参与市场的目的就是为了交易，结果他们损失严重，殊不知在建仓、平仓、资金管理的三个技巧中，资金管理才是最重要的。

研究发现，多数投资者有一个通病，就是即使他的账户上有股票资产 50 万，其中仅有 1 万是现金，而其他的资产都是被套的股票，但他仍在孜孜不倦地寻觅潜在的黑马股。其实这类投资者此时不应再买入任何新的股票了，多关心一下手中的近 40 多万市值的股票更重要。试想一下，40 多万市值的股票向下波动–5%，账面损失就达两万，而 1 万元现金买的股票就是上涨了 50%，也仅仅是 5000 元而已。所以资金管理是让投资人关心资产的主要部分而不是资产的次要部分，资金管理需要投资者有计划地进行交易，而不是无原则地交易。有时资金管理仅仅是一次简单的卖出操作。例如在 2008 年 3 月初，一位投资者所持有的黑牡丹（600510）股票被严重套牢（如图 14–1），从图中可以发现他的股票是在下跌趋势中套牢的。虽然市场上许多媒体认为从 6000 点上方回落到 4000 点附近，具有很强的支撑力度，奥运前的调整将会在此发生转折，但这位投资者还是在 3 月下旬果断地将亏损严重的股票全部抛出，因为股票会按照自己的价值运行，并非因为持有人严重亏损而不跌了，亏损严重的总是极弱势的股票。经过如此的“割肉”以后，他将资产配置变成了现金占 97%的近空仓状态。虽然指数以后略有反弹，但是大盘的整体趋势和他前期持有的这只股票仍然是下跌。

（二）资金管理的基本原则

安全性，是资金管理的基本原则，也是唯一原则。安全，既可以通过仓位结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

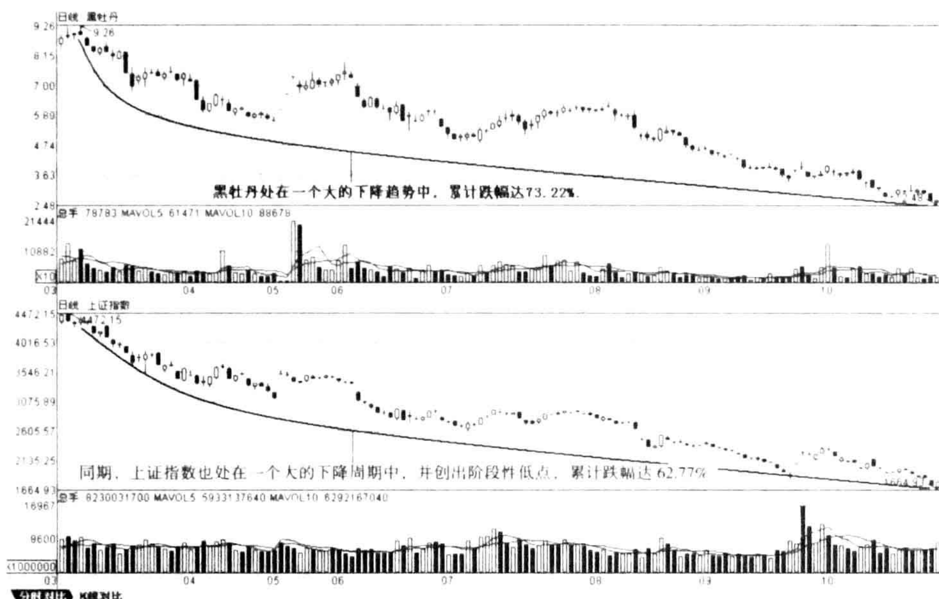


图 14-1

构的合理配置得到优化体现，还可以根据不同市场环境进行策略调整来得到体现。

在上升趋势中，这一时期由于市场整体处于持续向上状态，资金管理的首要任务是如何提高资金收益率。通过不断优化仓位的组合操作，提高资金的收益率，降低持仓成本。这种积极型操盘策略，就是实现资金安全边际收益的重要体现。上升趋势中的最大风险不是担心来自市场环境的突变导致股价暴跌，而是来自于跑输大盘指数，未能实现投资收益最大化。因此，此时的资金安全将充分体现在如何实现投资收益最大化这一层面。而盈利系数越高，则资金管理越安全。

在平衡市况中，这一时期由于市场整体已经经历了一轮波段性的上升行情，开始进入阶段性平台整理状态。此阶段处于上升趋势的中期，资金管理的首要任务是如何提高资金使用效率。通过不断攻守兼备与滚动操盘的组合方式，提高资金的使用效率，降低持仓成本。这种稳健型操盘策略，能够保障资金实现滚动收益的最大化。

在下跌趋势中，这一时期由于市场整体趋势持续向下，股价重心下移。此时资金管理的首要任务是如何保障资金收益，降低资本金系统性投资风险。在实际操盘过程中，更多的是采取防守型策略，不轻易出击在下降通道中或主力正在大规模出货阶段的目标股票。这种操盘策略可以保障资金的稳定度，避免资本金在大盘下跌趋势中出现“倾巢之下无完卵”现象的发生。因而，下跌趋势中的最大风险，是来自股价重心的持续不断下移，以及更多不可预知的政策风险。此阶段资金管理的首要任务是固守资本金，避免频繁操作，减少因操盘决策失误导致重大损失的可能性，是市场处于下跌趋势状态下保障资金安全的重要手段，也是以防守为主的重大操盘策略。因此，其安全性主要体现于巩固在市场上升阶段中已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经获得的巨大收益，保障资本金在下跌环境中不遭受损失。防守型操盘策略实施得越彻底，则资金管理越安全。

（三）资金管理在股市交易中的重要性

资金，是证券市场的血液和动力。当证券市场的资金日益减小和流失时，则表明市场处于严重失血状态，市场交易的动力正在衰竭。因而，市场也会由上升趋势转入下降趋势，市场环境也将发生根本性逆转。

当资金在投资者手中逐渐减小，资金规模日益萎缩，则往往意味着，投资者的投资热情正在消失。因此，资金管理在股市交易中的重要性自然不言而喻。

资金管理是在尊重市场循环规律的前提下，科学化、专业化、系统化地运用资金和管理资金，使其体现安全和高效的管理原则。所以，资金管理以“安全”和“高效”作为最高原则和最高的操盘宗旨。离开了这一管理原则，资金管理就是盲目的，也是危险的。同样也说明，离开了这一管理原则，也就称不上“资金管理”。

投资者以维护资金安全为己任，以保障资金收益率最大化为终极目标。在上升趋势中，科学合理地最大化放大优势和提高收益；在下降趋势中，科学合理地最大化规避劣势和降低风险。

资金管理在股市交易过程中，也起着防火墙的作用，可以最大限度最大范围地抵御来自市场不确定性的风险。同时，还可以最大限度地提高资金的使用效率，以达到获取最高收益率的投资目标。

（四）不同市况下的资金操作技巧

1. 上升趋势的资金使用技巧

当市场处于大的上升周期时，则可用 2/3 或更多的资金进行中、长线持仓，仅用 1/3 或更少的资金做短线，一年下来，中、长线资金的收益率，往往会比短线资金的收益率高得多。投资中、长线，应以公司的业绩和成长性作为主要参考因素，而短线投资主要用于追踪市场热点，争取短期内的高收益，快进快出。

2. 震荡趋势的资金使用技巧

当市场处于上升趋势中的震荡周期时，则可用 2/3 的资金做中、长线，并要坚定不移地执行中、长线计划，切不可因为短期调整行情而使心态失衡，正所谓放长线者才能钓大鱼。另留 1/3 的资金备用，或用于调整持股结构，或用于增持更有潜力的个股，或用于追涨短线强势股，或用于在短期底部追加所持的优质股数量。

3. 下降趋势的资金使用技巧

当市场处于大的下降周期时，这种市况可用 1/3 的资金作长线投资，主要参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考因素是公司长期投资的回报率，进行深层次的价值挖掘；用 1/3 炒短线，短线快进快出，操作上以止盈止损为手段，避免中期被套。还有 1/3 的资金作为备用金，准备随时应付发生变化的市场，如中线见底个股则可及时介入，或短线资金被套，用于底部摊平价位等。

4. 反弹趋势的资金使用技巧

在长线处于下跌趋势、中短线反弹行情下，可用 1/3 或更少的资金做中线投资，用 1/3 或更少的资金进行短线操作，还有 1/3 或更多的资金持币观望。这样做，一则短线资金进出比较灵活，便于快速撤退，中线资金万一被套，则还有 2/3 的资金可用于处于安全状态。

以上这些资金技巧的组合虽然是经过较长时间总结出来的实战经验，但它是否就绝对适用呢？并非如此。炒股，最怕的就是把某条规律当做永恒的规律。须知，任何事情都有可能会发生，所以，任何智慧与经验都要结合具体的盘面情况来运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五阶　股票投资最核心要素——心理关卡

一、股市是心理博弈的战场

股市是一个没有硝烟的战场。在这个战场里，中小投资者、主力机构、政策三方互相博弈。在这博弈的三方阵营中，中小投资者因为资金量少、消息面窄、缺乏话语权而被称呼为“小散”。虽然小散人数众多，但依然难改劣势。而主力机构凭着自身资金、技术、信息等方面的优势，根据股市内外环境的变化，操控某只股票或对场外跟风投资者进行心理引导，使得博弈的对手（中小投资者或场外其他机构投资者）产生错误的分析和判断，从而实现获取巨额利润的目的。例如，一个公司股票价格在上涨，尽管公司和一个月前、两个月前并没有什么变化，人还是那些人、业务还是那种业务，但股价却可以上涨 50%甚至更多，为什么？因为市场的预期发生了变化，也就是投资者的心理发生了变化。我们经常可以看到这样的现象，一些公司没有任何变化，但市场却发生了变化，这些公司的股价在短时间内被投资者以不同的态度对待。一个月前它在下跌时无人敢买，可现在突然出现了翻番行情，还有大量的跟风买盘积极追进。这些都是投资者心态发生变化的结果。即使同样的公司业绩发生了变化，变化的幅度也差不多，但是有的股价涨得多，有的涨得少。有的公司业绩一直不错，但是股价就是上不去。所以股价的高低，归根结底还是要看市场是否认同，只有投资者认同了，股价才能上去，而这还是要看投资者心理的变化。所以，股市的发展归根结底就是投资者心理变化的结果。

在股市实战过程中，心理比较有时看来更像是一场心理游戏，市场所有参与者都在试图摆脱人性的弱点——畏惧、贪婪、轻信、敏感、急躁、自傲、冲动、自负等。主力机构操作的高明之处在于善于引导大众投资的投机取向，形成所谓的长线投资与短线投机等片面和错误的操作理念。在股市实战中，如何根据各种技术信息正确地研判主流资金具体的操盘意图，对于投资者来说是在股市中获利避险的重要且根本的生存技能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市交易实际上是多空双方博弈竞技的体现，在竞技过程中，为了实现利益最大化，博弈各方会因各自的利益权衡暂时形成相对稳定的同盟，此时便形成了相对个股而言的主力和非主力机构及松散性投资者，当主力准备拉升或打压某只个股时，会向市场中的其他博弈对手发出信号，寻求某种形式的联盟需求，这时只有对信号的内容及真伪有相对判断能力并能对博弈的游戏方式有深刻体会的博弈方才能及时地加入。当这种博弈变得更有可辨别性时，松散性投资者便会蜂拥而至，在这个时刻，由于账面利润的飙升，导致大部分投资者对美好的前景充满幻想而忽视了博弈规律正在改变或消失，这时主力的博弈目的便达到了，财富会合法地转移。其实，能对这个市场产生影响的因素很多，投资者只有明白了炒股就是一次心理游戏博弈，那么，在参与到这个游戏前，对市场的大众心理做好充分的研究和分析，并调整好自己的心理状态，就成为必需了。

二、主力机构：操纵股市的无形之手

每个投资者进入股票市场时，最初的想法都是想低买高卖赚取差价，那为什么结果往往却是事与愿违呢？甚至在大牛市中还赔了钱？他们的买卖行为为什么这样错乱？走进股市后，他们的思维发生了什么样的变化？难道股市里会有一种神秘的力量在控制他们的行为吗？

是的，这股神秘的力量就是控盘主力机构建立的股票市场心理暗示的场效应，使普通投资者不自觉地跟随着市场主力的指挥棒而舞动。

市场主力操纵市场的基本理念是利用市场运作的某些规律性，人为地控制股价的运行趋势，使之朝向于己方有利的趋势发展。如何控制股价达到获利的目的，不同的庄家虽有不同的操作手法，但根本的方法仍是万变不离其宗——“低吸高抛”或“高抛低吸”，只是行情的启动时间不同、拉升幅度差异、维持的期间不定而已。

当市场主力发现一只有上涨潜力的股票后就会按既定的程序对该股票进行评估，符合条件的就会在适当的时机进行打压建仓，等到吸足筹码后，便会进一步打压洗盘，然后快速向上拉升出一定空间后派发筹码，中间的一段价差就是主力的获利空间。

由于国内证券市场目前还没有建立做空机制，目前的交易理念是做多不做空，在行情的上升阶段买入，获得价差后卖出。由于在行情的下跌趋势中难以有效操作，不能把行情的全过程控制在手中，所以随着派发完成后，操纵涨跌行为也暂时偃旗息鼓，每次坐庄操纵行为都只是单边操作。做完一次，下一次要做什么还得重新等待市场机会，机会来临后还要和其他机构投资者进行竞争或合作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽可能避免做盘前的各类不必要的消耗行为。

而现实中主力机构的交易过程则是：首先，市场主力利用大盘下跌和个股利空打压股价，为未来的拉升制造空间；而后进行吸筹，止损盘涌出便有效地收集廉价筹码；然后是拉升和派发。派发后寻找时机再次打压，进行新一轮坐庄行为；如此循环往复，不断地从股市上谋取利润。这就是主力机构操纵股市的主体思路。这种操纵股市路径只是被动地等待市场提供的机会，而不是主动地创造机会。所以，更积极的坐庄思路是不仅要做多，而且要做空，为自己主动地创造市场机会。实现正、反向双边的获利。

正向操纵市场与反向操纵市场的理念没有什么本质性的区别，只不过在目前国内证券市场尚未实行做空机制前，中小投资者尚不熟悉而已。据日本野村证券的统计，从 1993 年到 2002 年间，在日本股市中做空操作获利额是做多操作获利额的 9 倍。比较两种理念，长线机构投资者既做多又做空，是一种更成熟的操作手段。分析一下长线控盘操作的思路，发现做长线控盘的特点是不怕涨也不怕跌，因为上涨的时候主力可以做多赚钱，下跌的时候主力可以借机打压，获取廉价筹码，为以后做多创造条件，只要认清市场的实质，不管是利多还是利空都可以加以利用。所以，这种操盘理念成功的关键是看准市场趋势。市场主力对市场方向的判断不同于中小投资者对行情的预测，市场主力可以主动地控制股价走向，他要考虑的是怎样确定突破的方向，方向对了就可以引起市场大众的积极响应，作为行情的启动者便有机会获取较大的利润。在市场行情的波动起伏中成功实现高抛低吸。而当股价处于相对高位时，主力机构显然没有较大的拉升空间，又无进出自如的风险空间，那么主力可以人为地制造这一空间，先打压，促使股价向下拓展空间，即使暂时遭受一定的账面损失也没关系，待到股价大幅下跌后，再以卖出量数倍的量买入低价筹码，实现最终的高抛低吸之目的。明着是亏了，暗中是大赚，属于没有卖空机制下的卖空操作。

在发展中的新兴证券市场中，成功的机构投资者的背后必定有许多失败的普通投资者，所以普通投资者一定要了解自己对股市的感觉思维和行为是否被主力机构所控制和操纵，而这种力量是十分强大的，只有极少数人能摆脱。要做到这一点，除了有极强的自制能力外，还要掌握正确的思维方法。

三、“贪婪”和“恐惧”是股市交易的最大心理障碍

市场参与者都明白一个道理，只有低买高卖才能获得利润，但在现实的股票交易中，反其道而行之以致高买低卖者屡见不鲜。究其原因，除了是研判失误，没有分清哪是低点哪是高点外，还有一个重要的原因，那就是心态出了问题，具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体地说，就是被“贪婪”和“恐惧”心理所左右。

作为投资者，进入股市的主要目的就是为了赚钱，因此每个人都希望自己能够操作得更顺利，赚得更多些，这是正常的心理。但是这种心理如果演变成一种对于金钱无度的追求，则会在操作时形成严重的心理障碍，不但有可能使投资者失去很多获利机会，还有可能导致投资者遭受巨大的损失。

很多投资者在市场处于上升趋势中，在没有经过认真研判的情况下，不断提高对股价上涨的期望值，担心卖了以后股价继续上涨使自己失去稍纵即逝的利润，甚至在股价连创新高的情况下仍然加码跟进，这种贪念经常使投资者由赚大钱变成赚小钱，甚至最后变成赔钱。一旦上涨趋势发生逆转，局面难以收拾。在下跌趋势中，面对行情逆转又毫无思想准备，处于极度紧张害怕的状态，等到行情快要接近底部时却为了早一点摆脱噩梦、解脱自己而认赔卖出，结果卖了个地板价。我们可以看到，在股市里，正是由于股民过分地贪婪与恐惧，常常出现乐观时更乐观、悲观时更悲观的现象。

在股市实战中，贪婪情绪突出表现在是否卖出股票的决断上。很多投资者一心想卖个最高价，涨了期望更涨，赚了期待更赚，贪得无厌，不知道股市里有这样一句谚语“树木再长也长不到天上去”，股价再涨也会有个限度，世界上没有只涨不跌的股票。事实上，相当多的股票在经过一段时间的大涨尤其是暴涨后，随之而来的必然是大跌甚至暴跌。像 2007 年 1 月初，中国 A 股市值突破十万亿。仅仅一周之后，A 股市值暴增 7875 亿元人民币，然而，2007 年 2 月 27 日，沪深股市突然“放量暴跌”。沪综指从开盘的 3048.83 点跌至收盘时的 2771.79 点，下跌 268.81 点，跌幅达 8.84%；深成指早盘开于 8620.86 点，报收于 7790.82 点，跌幅达 9.29%。上海股市有 845 家下跌，深圳股市有 590 家下跌。两市共有 900 多只个股跌停。沪市成交量明显放大，共成交 1316.3 亿，创出历史天量水平。两市总成交量达 2007 亿元。两市个股普跌，指标股亦大幅下挫，工商银行、中国银行跌幅超过 7%，中国石化、中国联通、长江电力等封于跌停；两市无一板块表现活跃，只有部分 ST 个股封于涨停，成为两市唯一亮点，此次盘面情况在中国 A 股市场创下十年来跌幅纪录，投资者万亿市值在一天之中被蒸发殆尽。

股价涨起来难，但跌起来却相当快。正如美国一位投资家说的：“股市就像纽约的帝国大厦，坐电梯需要八分钟，掉下来只需两秒。”这也就是说，股市趋势向好，也是以慢牛形式爬上去，突然遭遇意外，或者出来利空消息造成恐慌，股价在极短的时间里就可以使以前的努力功亏一篑。这就提醒投资者必须把握时机。股市中有很多关键时刻，可能就那么几十分钟甚至几分钟，如果当机立断，胜利果实就到了手，如果稍慢一拍，就有可能由赢利变成亏损。冷静地分析一下股价的涨跌波动，便不难发现，大部分股票停留在顶部或高位的时间一般都很短，高点出局的机会不多，往往稍纵即逝，所以抛出时一定要有决心。抛股要果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断、要有决心，关键就在于一定要克服过于贪婪的毛病，时刻牢记鱼与熊掌不可兼得。

恐惧也是一种非常不健康的心理表现。很多投资者看到手中持有股票的股价下跌，满脑子只是担心股价还会不会继续下跌，整日寝食难安，惶惶不可终日。恐惧的心理同样使人的判断失去客观性，只往危险的一面想，只注意周围的不利信号。最后是思绪混乱，只想着迅速结束这场噩梦，于是惊恐万分地匆忙离开股市。此时往往正是股市进入底部即将反弹之际，但由于恐惧使许多人错过了转败为胜的机会。所以在股市中投资者要时常控制自己的恐惧心理，当投资大众都丧失投资热情时，往往可能是最好的建仓机会。无数事实证明，市场人气最涣散的时候，往往就是购买股票的最佳时机。要做到这点可不是件容易的事。因为这样做违反普通投资者正常的心理反应。当普通投资者听到经济形势恶化或某家公司的经营亏损的坏消息时，自然会感到害怕，而且在预期未来的形势更糟糕的情况下，普通投资者总是力图尽早摆脱这种处境。然而，由于股市是反映未来的，所以，它会反其道而行之。当经济形势极端恶劣，坏消息接连不断时，经常就是股市回升的时候。因为它意味着经济已坏到尽头，光明就在前面。不幸的是，大多数投资者被这些坏消息所吓倒，在这“黎明前的黑暗”里慌忙离开了股市，错过了盈利的大好机会。若在这个时期不但不抛售，反而还有意识地购进股票，必能获得可观的利益。相反的，一个等待已久的好消息——比如有关盈利的信息一旦发表，股价反而会回跌。因为预期的事情已实现，就没有其他因素可以期待了。

“贪婪”与“恐惧”是股市交易的大敌，这是所有的股票投资经典理论都反复告诫过的，许多股民也知道这个道理。但说起来容易，做起来却相当困难。股票交易确实不能太贪，但炒股票就是为了赚钱，当然就会有贪财的心理；股市下跌了，自己的血汗钱天天缩水，说不害怕也是不可能的。关键的问题是要学会控制“贪婪”和“恐惧”心理，股市上涨时不要头脑发热，下跌时不要惊慌失措。股市有句名言：“多头和空头都可以发大财，只有贪得无厌的人例外。”巴菲特也指出，当人们因贪婪或者受到惊吓的时候，他们时常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。而说起他成为世界股王的经验时，他说：“我们只是设法在别人贪心的时候保持戒慎恐惧，唯有所有的人都小心谨慎的时候我们才会勇往直前。”正是这种不贪不怕的良好心态造就了巴菲特举世无双的成就。

一般来说，由于心理准备不足，“恐惧”的人在股价上升时会变得贪心，“贪婪”的人在股价下跌时又变得恐惧。这样时贪时怕，交替出现在投资者身上，促使他们频繁地追涨杀跌，结果劳而无获，甚至血本无归。所以说，投资股市，首要的就是要克服这两大心理误区，股市上涨时不贪，股价下跌时不惧，这样才有可能成为股市的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、走出心理误区

保持健康的投资心理是投资者在投资市场中取胜的关键。保持健康的投资心理是投资者对市场获得正确认识和正确实践的必要条件。良好的心理素质可以使投资者发挥更强的思维能力和更高的效率，对基本面、技术面所发生的变化及时、客观、准确地做出分析和判断，制定较为科学合理的操作策略并严格执行。投资者在实战操作过程中会出现形形色色的心理误区，会导致操作失误，账户资金严重亏损。所以认识并克服病态的投资心理误区至关重要，为此必须克服心理障碍，以下是几种常见的心理误区：

（1）心理账户误区。投资者在进行评估、追溯股票交易活动时有一系列认知上的反应，通俗一点说就是投资者的大脑里有一种心理账户，人们把实际上客观等价的支出或者收益在心理上却划分到不同的账户中。投资者对同样一笔钱并不是一视同仁的，而是视它们来自何方、去往何处而采取不同的态度。

（2）盲目自信误区。投资者一旦获得较好的收益，心理就会发生一些变化，往往开始过分相信自己的判断能力。在股市中过度自信有几种体现：一是过度重视内幕信息，忽视公开信息；二是投资获利后更加过度自信；三是过度自信容易低估风险。

（3）盲目悲观误区。投资者面对同样数量的收益和损失时，感到损失的数量更加令他们难以忍受。一旦遭遇损失投资者更愿意维持现状而不愿意放弃现状下的资产，盲目悲观还容易导致投资者过于强调短期的投资亏损，而不愿长期持有股票，导致其错失巨大的盈利机会。

（4）羊群效应误区。由于“羊群心理”（跟风心理）在作怪，大量投资者采取相同的投资策略或者对于特定的资产产生相同的偏好。一旦群体跟风抛售，市场供求失衡，供大于求，股市一泻千丈，这样往往会上那些在股市上兴风作浪用意不良的人的当，往往会被这些人所吞没而后悔莫及。因此，投资者要树立自己买卖股票的意识，不能跟着别人的意志走。

（5）锚定效应误区。投资者往往过分依赖于旧信息，对新信息反应不足，以至于确定一个特定的初始值进行估计和调整，并将其作为决策的依据。股市调整通常是不确定的，不同的调整初始点会产生不同的估计，这就易于偏离其初始价值。

股市是放大人性弱点的地方，股市中的敌人是自己，培养出良好心智最为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、给自己定位

炒股的效果如何，与各人对自己在股市中的“定位”有着重要的联系。所谓个人“定位”，就是个人如何根据自己的特点、特长，在股市中选择最佳方案，以取得最好收益。对于投资者来说，投资股市虽不是生死相搏，但要在股市中获得收益，那同样是需要好好地认识自己，给自己在股市投资过程中一个正确的定位。

那么，如何给自己一个合理的定位呢？投资者起码要注意分析如下四点：

（一）投入股市的资金

普通投资者由于投入股市的资金总是相对有限的，对股票价格的走向不可能产生直接的拉动作用，因此普通投资者在股市中难以赢得主动。不仅如此，由于资金的不同，就是普通投资者之间的投资方法也是不一样的。如果投资人只是一个只有几万甚至几千元的小散户，那么在股市中就缺少了必要的防范风险能力，于是只能采取相对稳妥的投资方法，立足于中线持仓，总之是不能冒太大的投资风险。当然一个投资者拥有几十万、几百万或者上千万的资金，那么就要讲究一些投资组合：一部分立足于中线操作；一部分搏短线差价；另外还可用一部分资金到一级市场上去申购新股。

（二）炒股的条件

进入股市中的投资者，每个人的炒股条件是各不相同的。由于这种炒股条件的不同，这又决定了各人炒股方法的不同。比如，工薪族股民，由于时间上的限制，应以中线为主，以短线为辅；而对于职业投资者来说，做短线无疑是最佳的选择，甚至还可以在盘中进行“T+0”操作；中线则只是一种组合。此外，如果资金状况有限，进入股市就为了赚取一点生活费的话，那么，就不可能采取做中线操作；相反，如果经济状况良好，进入股市是希望赚取更多的钱，以便买房买车的话，那么就不能忽略中线投资。

（三）个人的性格

常听人说：选股如选妻（夫）。其实这说的就是股性与人性的关系。股性有灵活与呆滞之分，人的性格也有外向与内向之别。如果投资人性格外向，那么就应选择那些股性较为活跃的小盘股，而远离那些股性呆滞的股票。相反，如果投资人性格内向，那么，就应该回避那些波动巨大的股票，而持有那些稳步盘升的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票及一些走势稳健的大盘股。

（四）投资的优势

如果投资人属于消息灵通人士，则可利用可靠的消息来源择机进出市场；如果投资人短线技术分析水平精湛，则可以按技术指标的提示来做短线，买进或者卖出；如果投资人善于基本面分析，则可以根据价值回归的理论来挖掘潜力股，进行中长线的股票投资；当然，如果投资人什么都不会，那么应多关注参考各方专家学者的评论，坚持以中线为主，谨慎投资。

总之，要做好股票交易，就要在认识股市特征的同时了解自己各方面条件，适合什么样的操作方式，从而找到适合自己的投资方法。一个投资者应时常回顾自己走过的路，看看以往的操作分析中，是人在“操作”股票，还是股票在“操作”人，如果是后者，得从投资方式上找原因，使自己的心态、期望、性格、习惯与行为方式协调起来。股市的转变是十分诡异多变的，经不起折腾的人最后往往会因为心理因素而丧失获利机会。自知者明，自胜者强。如果做不好心理分析，就很难自知与自胜。

六、成为股市高手的途径

一个投资者从门外汉到逐步摸索、磨炼，最终成为一名成功的投资者，他必须经历理论的学习，经验教训的总结，心理内部长期斗争最终形成不以物喜，不以己悲的至高境界。这一过程一般须 10 年左右的时间才能完成，也就是说一个投资者从零到成功（是指能够长期立于不败之地）需要 10 年的时间。根据观察分析，从初入股市的投资者到成为一名高手，大多要经历这样几个发展阶段。

（1）理论学习阶段。多数投资者最初踏入证券市场时对股市知识知之甚少，或虽看了几本有关股市的书却对实战知识与计谋知道不多。其入市的动因大多是见周围的亲朋好友在股市赚了钱，自己也想进入股市搏一下。此时的股市大多处于一轮较大上升行情的中后期，因为只有这个时候股市的赚钱效应才十分明显，对场外人士的吸引力才较大。由于初入股市，不懂的东西太多，大多数人能以“小学生的身份”虚心地向较熟悉股市的投资者请教，请他们推荐股票并提供买卖的意见。在股票操作上，自己很少有主见，只用少量资金试着投资，这个阶段的特点就是学习与实践，这一过程一般需 6~12 个月，基础知识薄弱的投资者所需时间更长。这一时期他很容易因听信他人的建议买卖股票而遭受很大损失。

（2）自我封闭阶段。投资人经过第一阶段学习、磨炼、总结，很快找到了所谓的“赚钱秘诀”。这个所谓的“秘诀”，一般为几个指标加上量价分析以及一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具备牛股特征的突破形态，这些指标紧贴股价走势，依靠它们来操作某一段时间内短线成功机会很多，有时甚至可以买在最低点卖在最高点。同时，由于股市行情仍处于上升阶段，几次操作下来小有收获，对股市实战毫无经验居然还能赚钱，于是信心大增，以为自己天生就是投资股市的高手，在股市赚钱并不困难。因此，每次操作成功就有一种巨大的成就感，自己的才华终于找到得以施展的舞台，于是乎自信、冲动、虚荣心，甚至狂妄冲昏了头脑。当回想起刚入市的时候，那些曾向他推荐过股票的人屡屡出错，这就更增强了其自信心，更加相信赚钱必须靠自己的能力，而且自认为已经具备了赚钱的能力。每当周围的人出错，或者知名的专业人士出现研判失误时，而自己却判断正确，就越来越变得自信，也越来越封闭自己，对自己的判断越来越崇拜，而对同行人士却出奇地挑剔，往往会妒忌别人的对，嘲笑别人的错。

在操作上，频繁短线和满仓操作，买了大涨的股票就到处炫耀，或者独自扬扬得意；买了大跌的股票就懊恼、沮丧，要么处于大喜或大悲状态，要么处于小喜小悲，这时投资人和股市的关系就像热恋中的恋人一样一天也不能分离。买卖股票时，也变得斤斤计较价位，买入价必须在最低价位附近，卖出价必须是在最高价位附近。处于这一阶段的投资人脑子里几乎只有“赚钱”二字，对于亏损、风险的概念却很模糊。操作业绩要么大赚大赔，要么小赚大赔。第二阶段的心理变化是，从一个听信他人而上当受骗的受害者（被动、盲目、恐慌），到虚心勤奋—急切—后悔—抱怨—自信—自负—狂妄—大喜大悲。这样反复循环。学习上，自从掌握了某个理论或者几个指标后，就一直处于故步自封状态，很难接受他人的观念，还不断向他人“讲经说法”。自己失败时很沮丧，又不甘心服输总要找一大堆理由来为自己开脱，或一定要找出别人的错。这种不服输的麻木心理极为强烈。第二阶段至少需要 5 年以上的磨炼，有的甚至 8 年以上，是投资人走向成功的最困难的阶段，投资损失也是最惨重的阶段。在遭受惨重的损失后，投资人开始觉醒，摆在面前的路有三条：第一条路是绝望地离开股市（这样的投资人基本上没有）；第二条路是无奈地甘心听从“高人”领导（这样的投资人占绝大多数）；第三条路是自己休整一段时间后，开始反思、再学习、重新修造自己（这样的投资人只有很少一部分）。

（3）再学习、反思总结阶段。经过多年股海沉浮及极痛苦的磨炼后，投资人最终开始醒悟了，认识到自己仍需要再学习，认识到以前只懂得股市的一些基础知识，严重缺乏综合分析的能力。于是，再次开始学习，这次学习是系统的学习，包括技术分析的各种分析方法，基本面分析的方法，投资组合、风险控制等。总结以前的经验教训，把理论与实践结合起来。在心态修养方面，进步很快，变骄狂为谦卑，逐步克服贪婪与恐惧。不再喜怒无常，情绪基本稳定。面对赢利和亏损能够泰然处之，不再受他人和假象的干扰与迷惑，对行情的大涨或大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌也不再有很大的情绪波动，不再炫耀自己，能够认识到自己的不足并逐步改变，虚心好学不倦，努力寻找一个能够长期获胜的操作方法。

在操作上，这一阶段以学习新理论，总结过去的经验教训为主，避免频繁的短线操作，业绩上，不再有大的波动，基本维持在微利或小亏状态。此阶段如遇到了成功高人的点拨，就会少走许多弯路，距离成功所需时间就会大大缩短。

（4）成功阶段。经过长期的学习、磨炼，掌握了丰富理论系统，能够把实践中积累起来的经验教训与理论有机结合起来。在交易时，真正做到不以物喜，不以己悲，切实有效地控制住自己的赢利欲望，能够把技术分析方法与基本分析法有机结合起来，把风险控制摆在操作首位。找到了一个切实可行的交易系统，真正做到知行合一，实现了长期稳定的赢利。

七、炒股是艺术而不是科学

很多市场人士分析大盘，指出大盘能涨到多少点，有的明确指出还会跌到多少点。如果你是市场超级主力，想达到操控大盘趋势的目的，这样的研判，可能会有一定的意义。但即使你是市场超级主力，市场趋势有时也不一定按照你的设想运行，更何况一般投资者和一般分析师呢？影响市场的因素有很多很多，投资人分析各种因素时，往往是对各种因素进行假设，在这些假设条件成立的前提下得出来的结论。可是，这些影响市场的因素并不是一成不变，如果因素发生了变化，所得出的结论也会随之发生变化，这时你还能坚持原来的观点吗？当然，市场很大一部分分析人士说的是一套，做的是另一套，看空不做空，看多不做多，这些人的观点就更不值得听了。

在对个股进行分析时，很多投资人喜欢谈论能涨到某某价位，但影响个股股价趋势的因素很多，如大盘因素、基本面因素、市场资金面因素、盘中有没有其他意外因素等。个股的变动因素当然主要看控盘主力的动向，市场的一举一动都离不开控盘主力。主力本来想马上拉升，可发现外围有较大游资资金进来抢盘，它就会发动大的洗盘，甚至有的股票因为控盘主力的心情不好，就出现一次反复，这就不是一般投资人所能分析出来的了。

其实想一想，市场的波动本来就是数千万投资人心态变动的轨迹，K 线就好比是数千万投资人对股市的心电图。心态只能感觉出是好是坏，很难分析出心态会好几天、会好到什么具体的程度。所以，分析股市就是分析心态变化，既然是分析心态变化，就不能用科学的眼光。这就像很多人处理不好夫妻关系，其实就是不明白心态的变化是不可以用科学的方法来进行分析的，也没有科学的方法能处理得好。为官也是这样，想升职的主要因素就是处理好与上级甚至更高级别领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导的人际关系，处理这些关系也不能用科学的方法，事实上也没有科学的方法，如果有，大家都可以当官了。

科学是理性的，而艺术是感性的。投资市场是一个感性的市场，国民经济增长快，股市不一定涨，至少在一个阶段内不可能增长；上市公司业绩好，客观上它也不一定马上涨。所以，非要用理性的方法去分析股市或指导操作，是不现实的，操作也可能是不成功的。

也许正是因为以上的种种理由，经济学大师萨缪尔森提醒有志于进入股票市场投资和投机的人："股票是艺术，不是科学。"这句话有助于股民对股票的本质特征有一个比较清醒的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一　股票交易术语汇编

普通股：对公司的利益影响较为直接广泛，它所承担的投资风险也比较大，在公司分配股息和清理财产时，要等优先股的要求得到满足以后，才有权参与财产分配。

优先股：同样代表了持股人对公司财产的所有权，但其股息率是事先规定的，所以不能享受公司利润增长的利益。但在股息分配和公司清理财产时，比普通股享有优先分配的权利。

溢价发行：公司以高于股票面额的价格发行新股。

集合竞价：在规定的时间之内，电脑根据买卖双方的平均价位开出第一笔成交价。

开盘价：股票交易日内第一笔成交价。

收盘价：股票交易日内最后一笔成交价。

最高价：股票交易日最高成交价。

最低价：股票交易日最低成交价。

涨跌：当日股票价格与前一日收盘价格（或前一日收盘指数）相比的百分比幅度，正值为涨，负值为跌，否则为持平。

涨势：股价在一段时间内不断朝新高价方向移动。

涨停板：证券市场中交易当天股价的最高限度称为涨停板，涨停板时的股价叫涨停板价。一般来说，开市即封涨停的股票，势头较猛，只要当天涨停板不被打开，第二日仍然有上冲动力，尾盘突然拉至涨停的股票，庄家有于第二日出货或骗线的嫌疑，应小心。

股权登记日：凡此日在公司股东名册上有名字的人，都可以分享最近一次股息。

除息：股票前一日收盘价，减去上市公司要发放的股息，叫做除息。除息前如收盘价为 105 元的股票，配现金股息 5 元，除息当日参考报价为 100 元。按照政府的规定，股票停止过户的后一日为“除息交易基准日”，在该日及以后买进者，不能享受公司派发的现金股息。

除权：股票除权日前一日收盘价，按照除权规定，减去含权差价，即为除权。除权分为无偿配股、有偿配股，以及有偿与无偿同一除权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

填权：除权后股价仍一路上扬，将除权差价补回叫填满权。

填息：除息后股价上升，将除息的息差补回，即为填息。

配股：上市公司为了募集资金，推出配股价格，持股者若想参与就应在规定的时间里，用现金交纳出线即可获得配股。

交割单：投资人买卖股票后，为了核对，次日可到营业柜台领取买卖交割单，发现问题马上找券商讯问。

面值：上市公司发行的股票每股价格的面值。

溢价：上市公司获得证监会批准，以高于面额的价格公开承销发行，国内一般按市盈率的 17 倍左右发行。

量价背离：当前的量价关系与之前的量价关系发生了改变，一般量价背离会产生一种新的趋势，也可能只是上升中的调整或下跌中的反弹。

反弹：股价下跌过程中，暂时回升，不能确认是否是上涨的走势，只称作反弹。

低迷：行情跌落至谷底，市场环境恶化，交易清淡。

交易清淡：市场闲散，买卖量少。

买压：购买的人很多，但卖出的却很少，一般可继续持股等待上升。

垄断性交易：某证券公司按时价对某一种股票大量买进的一种交易。为了防止股价受到人为的干预，会事先与其他证券公司商量好，由它全部订购。

逆转：上涨行情突然转为下跌行情，或下跌行情骤然上升，即股市行情的剧变。

整理行情：股价经过一段急速上升或下跌后，因环境的改变或人为的作用，其股价呈小幅度地上下变动，这种现象称为“整理行情”。

整理时期：随着信用交易余额的减少，行情下跌，需要几天的休息整理，称为整理时期。

跌至谷底：股价跌到投资者认可的最低价，人们也不再想卖出此种股票时，股价将重新抬头。

徘徊低谷：股价在低价位上徘徊，持续小幅度地升降，处于一种不明朗状态。

行情停滞：行情没有较大的起伏，股价也没较大的变动，投资者采取观望的态度。

震荡：股价一天之内忽高忽低大幅度变化。

人气购买：股价上涨、交易额增加，市场购买活跃。

多头：一般对股市前景看好，投资人买进股票很有信心，待涨到一定的价位才卖出股票。有的多头只知买进而且不管价位涨多少，或者是价位跌多少，始终天天看好股票，俗称“死多头”。

空头：一般对股市走势前景看淡，将手中的股票卖出，对持股没有信心，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种行为俗称空头。

利多： 对于多头有利，能刺激股价上涨的各种因素和消息，如银根放松，GDP增长加速等。

利空： 对空头有利，能促使股价下跌的因素和信息，如利率上升，经济衰退，公司经营亏损等。

多头市场： 多头市场的人气较旺，股价呈现持续上涨趋势，多头占据主导地位，空头相对处于从属地位。

空头市场： 空头占据市场，处于主导地位，人气涣散，证券交易所门可罗雀，K线走势让人心酸，一波比一波低。

多头陷阱： 为多头设置的陷阱，通常发生在指数或股价屡创新高，并迅速突破原来的指数区且达到新高点，随后迅速下滑跌破以前的支撑位，结果使在高位买进的投资者严重被套。

空头陷阱： 通常出现在指数或股价从高位区以高成交量跌至一个新的低点区，并造成向下突破的假象，使恐慌性抛盘涌出后迅速回升至原先的密集成交区，并向上突破原压力线，使在低点卖出者踏空。

绩优股： 指公司的业绩、财务状况良好，且发展前景好的股票。股市好转时，领先上涨，是良好的长期投资对象。

成长股： 预测其未来有可能发展，价格有可能上升的股票。

蓝筹股： 指那些高品质、高价格的股票。这些股票的上市公司一般都是经营和资信均良好的优秀企业。在行业中占有突出的地位，红利稳定而优厚。“蓝筹”一词来源于扑克赌博中所用筹码名称，扑克筹码分蓝、红、白三色，以蓝色代表数值最高。因此，借用“蓝筹”来表示最佳股票的代名词。

红筹股： 指中资控股达到或超过30%的上市公司，在香港上市的公司股票，称为红筹股。

国企股： 由国务院直接批准的以第一上市形式在香港联交所上市的国有企业股票。

破底： 股价下跌到某一价位遇到支撑力量，股价下跌力量若大于此支撑力量而继续下跌叫破底。

阻力线： 又称压力线，股价上涨到某价位区附近，产生大量卖出压力，使股价停止上升，甚至回跌，此压力线具有压制股价继续上升的作用。阻力线通常是过去下跌行情起始点。

支撑线： 又称抵抗线。股价下跌至某价位区附近，股价就会停止下跌。形成反弹，看线路投资者会在止点位买入股票，使股票止跌回升，抵抗通常是过去多空双方激烈搏斗的点位，有大量成交价在此点位沉淀。

整理： 股价经一段急速上涨或下跌后，股价在支撑位或压力位附近进行横盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整理，然后为下次上升或下跌作准备。

突破：当股价冲过压力线时，称为向上突破；当股价跌破支撑线时称为向下突破，走势看淡。

反转：反转在股市中称为重要转折点。当股票跌无可跌时，出现反转，应坚决买入，当股价处在高峰突然放量反转下挫时，应赶紧抛空离场。

盘局：股价呈现横向发展，在某限度范围内变动。

关口：股价上升至某一价位时，供求关系就会发生变化，使股价自然停止上涨或下跌，久而久之，使大众投资人对此价位产生敏感区，这就称为关口。

缺口：股票某一营业日（周、月）的成交最低价超过前一营业日（周、月）的最高价，或成交的最高价低于前一营业日（周、月）的最低价，而使日线图（周线图、月线图）的条形图趋势呈现跳空的现象。

除息缺口：由于含息或含权的股票，经除息或除权后市场价格降低所形成的股价缺口。

普通缺口：整理形态的盘整所产生的跳空缺口，又称区域缺口。

突破缺口：股价突破盘整区域的界限，而又急速大幅度地上升或下跌所造成的缺口。

逃逸缺口：股价在上涨或下跌的趋势过程中，加速上涨和下跌所造成的缺口。又叫继续缺口。

竭尽缺口：出现在上涨或下跌的终点前，显示行情走势已到强弩之末。

轧空：空头倾轧空头。股市上的股票持有者一致认为当天股票将会大幅下跌，于是多数人抢卖空头帽子卖出股票，然而当天股价并没有大幅度下跌，无法低价买进股票。股市结束前，做空头的只好竞相补进，从而出现收盘价大幅度上升的局面。

抢帽子：在同一个营业日中，先买后卖，或先卖后买相同种类、相同数量的股票，以赚取差价，称为“抢帽子”。抢帽子通常是指在自己手中握有股票，且预计今日行情必然震荡时，待手中持股于高价卖出后，又在低价位买进。是当天了结或一两天就了结的极短线买卖。

抬轿子：利多或利空消息公布后，认为股价将大幅度变动，跟着抢进抢出，获利有限，甚至常被套牢的人，就是给别人抬轿子。

坐轿子：目光锐利或事先得到信息的投资人，在大户暗中买进或卖出时，或在利多或利空消息公布前，先期买进或卖出股票，待散户大量跟进或跟出，造成股价大幅度上涨或下跌时，再卖出或买回，坐享厚利，这就叫坐轿子。

崩盘：崩盘即证券市场上由于某种利空原因，出现了证券大量抛出，导致证券市场价格无限度下跌，不知到什么程度才可以停止。这种接连不断地大量抛出证券的现象也称为卖盘大量涌现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超买：股价持续上升到一定高度，买方力量基本用尽，股价即将下跌。

超卖：股价持续下跌到一定低点，卖方力量基本用尽，股价即将回升。

股票分割：也称股票拆细，即将股票市场上发行面值较大的股票，分割成较小面值，以促进股票的发行与流通。

时机：指买进的时机或卖出的时机，简而言之，就是指什么时候才是最理想的买进和卖出的时间。时机和价位往往是联系在一起的。俗话说"什么时候买进要比以什么价格买进什么股票更为重要"，说明时机有时候比价格更重要。

价格风险：股市的价格风险分为"非系统性风险"和"系统性风险"两种。前者指个别股票价格下跌的风险；后者指大多数股票价格下跌的风险。

比价：所谓比价，通常有两种情况，一是在同类股票中价格的相互比较；二是虽不为同类股票，但资本额、股息、财务结构等情况相类似，其市价却存在差别。在炒股时，股价的互相比较是有必要的。但必须掌握正确的方法，这就是所持有的各种有关资料必须正确。比较时所持的态度也应该客观，不应该有主观偏好。

投资类型：指股票市场上做长线或是短线。短线的叫短期投资，长线的叫长期投资。至于哪种类型好，则不能一概而论。

利率风险：指金融市场的利率变动。利率的调整将直接影响到股价。一般的情况是利率提高，股价下跌，反之则股价上升。风险的大小视上市公司的财务情况以及财务结构而异。

移动平均线：是由道·琼斯指数理论演变而产生的一种股价趋势的分析方法，以固定的一段时间作为一个单元，计算出股价变化的平均值，其优点在于能够观察市场整体的动态变化。

上档抵抗线：是指股价上升到某一水平时，预期将会有大量的供给量出现，使得股价上升趋势停滞不前，也就是说，股价上升到某一水平时，会因为遇到大量卖出的压力，使上升的趋势受到阻碍。

下档抵抗线：是指股价下跌到某个水平时，预期会有大量的需求量，使得股价的跌势遇到阻力。换句话说，就是表示股价跌到某一个水平时，会遇到买进的力量而阻挡住跌势。

买空：没有足够的资金，但因判断股价会涨而先买进期货，等上涨后当天轧平，赚得差价的做法。

卖空：没有股票，但因判断股价会下跌而先卖出期货，等下跌后当天补进，以获取差价的做法。

（注：不论买空还是卖空，都需在到期的当天轧平差价，故行情预测如果有变，亏损将很大。这种从相反方向满足股市供求关系的操作是一种风险很大的投机运作。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大涨小回：顾名思义即涨得多，跌得少。

大跌小涨：跟大涨小回正好相反，即跌得多，涨得少。

抛售：行情大幅度下跌时，如置之不理，亏损额会更大，因此，只好忍痛抛出。

股票经纪人：在股票交易中充当买卖双方的中介而收取佣金的商人。经纪人有个人经纪人和法人经纪人之分。前者是具有一定学历、信誉、较丰富业务经验和资产保证的个人；后者通常是具有一定实力的银行、信托公司、证券公司、投资公司或财务公司等金融机构。经纪人本身不做股票生意，只是代替他人买卖股票，从中收取佣金。每个经纪人都分属于不同的经纪人公司。

哄抬：判断未来股价看好，先行买进，再利用小道消息将股价抬高，以便派发，这是庄家惯用的伎俩。

掼压：判断股价不久将下跌，先行卖出，再利用舆论将股价压低，以便低价补仓。

套牢：买进投票后，股价就下跌，舍不得卖出，结果账面上出现亏损，成为暂时赔钱者，这就称为套牢。

止损止盈委托：这是顾客向经纪人发出的一种保护性委托。其目的在于为获取尽可能多的利润，减少损失，根据顾客要求，经纪人在某种股票下跌（或上涨）到某一价格时，为他卖出（或买进）该种股票。

转账交易：同一证券商在同一时间内以同一价格将同种股票由甲账户卖出而由乙账户买进，该证券商本身既为买进者，同时也是卖出者，只是经过一次转账手续而已。

空翻多：原来看淡后市的投资者，来了一个180度的大转弯，不但加入多头行列，而且还买进股票，看好未来走势。

多杀多：股票下跌的原因是卖出者多，买进者少，结果大跌，即系持股怕行情大跌，争先恐后不限价位卖出，卖出者绝大部分是股票多头持有者，这就称多杀多。

洗盘：是主力操纵股市，故意压低股价的一种手段，具体做法是，为了拉高股价获利出货，先有意制造卖压，迫使低价买进者卖股票，以减轻拉长压力，通过这种方法可以使股价容易拉高。

诱多：设法诱使不明内情的投资者跟进，然后大幅度压低股价使他们套牢其中。

整理：股市上的股价经过大幅度迅速上涨或下跌后，遇到阻力线或支撑线，原先上涨或下跌趋势明显放慢，开始出现幅度为15%左右的上下跳动，并持续一段时间，这种现象称为整理。整理现象的出现通常表示多头和空头激烈互斗而产生了跳动价位，也是下一次股价大变动的前奏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试盘： 借用的一个商业术语。即试探性投资，是指在股市盘整了一段时间之后，似乎将要出现转变的时候，投资者以其持有的一部分资金购买股票。因为此时并没有确实的把握一定会赚，所以不能贸然将巨额资金投下，最好的办法是先买进一部分看看。这种“试盘”技巧常被初涉股市的投资者采用，庄家也是如此，大行情启动前后或终结前后，都要进行试盘操作。

骗线： 主力或大户利用市场心理，在趋势线上做手脚，使散户作出错误的决定。

加码跟进： 在试探性投资之后，如果看到股价的走势稳健，价位逐渐升高时，可以继续买进，俗称“加码”。如果在试探性买进之后，股价趋向下跌，则可以在已有相当幅度的下跌时，再行买进，使成本因平均而降低，运用这种方法，即使是陷于“套牢”的困境，投资者的心理负担也不会太沉重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二 国内股票研究常用参考网站和论坛

中国证监会：www.csrc.gov.cn
上交所：www.wSe.corn.cn
深交所：web.cninfo.corn.cn
香港联交所：www.wehk.corn.hk
《中国证券报》：www.cs.corn.cn
《上海证券报》：www.stocknews.con.cn
《证券时报》：www.securitlestimes.tom.cn
《金融早报》：www.frap.tom.cn
和讯网：www.homeway.corn.cn
全景网络：www.psw.net
证券之星：www.stockstar.corn
巨潮网：www.cnonfo.corn.cn
大赢家财富网：www.788111.com
中国上市公司网：www.1istcom.com.cn
金融街投资理财网：www.jrj.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票交易进阶

GUPIAO JIAOYI JINJIE 第2版

要知道，当你打扑克牌时，总有一个人会倒霉，如果你看看四周看不出谁要倒霉了，那倒霉的人就是你自己了。

我们也会有恐惧和贪婪，只不过在别人贪婪的时候我们恐惧，在别人恐惧的时候我们贪婪。

——股神 沃伦·巴菲特

如果把金融市场的一举一动当作是某个数学公式中的一部分来把握，是不会奏效的。数学不能控制金融市场，而心理因素才是控制金融市场的关键。

——金融狙击手 乔治·索罗斯

不做研究就投资，和玩扑克牌不看牌面一样盲目。

——股圣 彼得·林奇

股市是没有围墙的社会财经大学，只有留级和重读，但永远没有毕业生。

——中国第一股民 杨百万

经验显示：市场自己会说话，市场永远是对的，凡是轻视市场能力的人，终究会吃亏的！

——华尔街投资大师、《如何在股市中赚钱》作者 威廉·欧奈尔

股票买卖可以磨砺心志，圆满人生，它不是一项谋生的技能，而是一门生活的艺术。

——美国投资大师、《投资心理学》作者 杰克·伯恩斯坦

ISBN 978-7-5096-2810-2



组稿编辑>勇 生
责任编辑>勇 生
封面设计>刘艳南
经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：38.00元